

Coface 2008

Your trade risks, under control.



coface **AUSTRIA** 
KREDITVERSICHERUNG

Coface Austria Kreditversicherung AG

Stubenring 24 | 1010 Wien | Austria
T: +43 (1) 515 54-0 | www.coface.at

Inhalt/Text: Susanne Krönes, Oliver Krupitza

Koordination/Grafik/Produktion

com_unit Public Relations | Wien

Fotos: Kurt Keinrath Photography | Wien

Druck: alwa & deil | Wien

Wir haben den Geschäftsbericht mit höchster Sorgfalt erstellt. Rundungs-, Satz- und Druckfehler können dennoch nicht ausgeschlossen werden.

Coface Austria Kreditversicherung AG

Stubenring 24 | 1010 Vienna | Austria
T: +43 (1) 515 54-0 | www.coface.at

Content/Text: Susanne Krönes, Oliver Krupitza

Coordination/Graphics/Production

com_unit Public Relations | Vienna

Photos: Kurt Keinrath Photography | Vienna

Printed by: alwa & deil | Vienna

We have prepared this annual report with the greatest degree of care. However, rounding, typesetting and printing errors cannot be excluded.

Firmenphilosophie	5	Mission Statement.....	5
Organe	6	Corporate Bodies	6
Lagebericht	8	Management Report	8
Bilanz	26	Balance Sheet.....	40
Gewinn-und-Verlust-Rechnung	28	Income Statement	42
Anhang.....	30	Notes	44
Bestätigungsvermerk	38	Auditor's Report	52
Bericht des Aufsichtsrates	39	Report of the Supervisory Board	53



« Coface bietet als verlässlicher Wegbegleiter im Risikomanagement integrierte Services für Kreditversicherung, Information, Inkasso und Factoring. Als Marktführer im Bereich Kreditversicherung ermöglichen wir unseren Kunden professionelles Risikomanagement und einen umfassenden Schutz vor Forderungsausfällen. Unser Ziel ist, unseren Kunden mit der strategischen Verknüpfung unserer Risikoinstrumente maßgeschneiderte Lösungen für den gesamten Lebenszyklus des Unternehmens zu bieten. Wir sind uns unserer Verantwortung als Experten bewusst und verfolgen gemeinsam mit unseren qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern die stetige Optimierung unserer Lösungen. Die Weiterentwicklung unserer Produkte und unser strategisches Wachstum in Zentral- und Osteuropa stärken unser Wissen und unsere Kompetenz, die wir unseren Kunden zur Verfügung stellen.

As a reliable partner for risk management, Coface offers a wide range of integrated services for credit insurance, information, collection and factoring. We are the market leader in credit insurance, and we use this position to provide our customers with professional risk management and wide-ranging protection for collection problems. Our goal is to create a strategic connection between our risk instruments, and use these links as a means to develop specially designed solutions for the entire company lifecycle. We are well aware of our responsibility as experts, and work together with our qualified staff to continuously optimise our lines of business. The further development of our products and strategic growth in Central and Eastern Europe strengthen both our know-how and our skills, which we make available to our customers. »

Martina Dobringer, Vorstandsvorsitzende Coface Austria & Coface Central Europe
Chairwoman Coface Austria Group & Coface Central Europe Group

AUFSICHTSRAT

Benoît Claire

Vorsitzender
Coface Holding AG, Mainz
Coface Kreditversicherung AG, Mainz
Vorsitzender des Vorstands

Jérôme Cazes

Vorsitzender-Stellvertreter
Coface SA, Paris
Administrateur Directeur Général

François Meunier (bis 29. 10. 2008)

Vorsitzender-Stellvertreter
Coface SA, Paris
Directeur Financier

Alain Paupert (bis 29. 10. 2008)

Mitglied
Coface SA, Paris
Directeur des Risques du Groupe

Norbert Langenbach

Mitglied
Coface Holding AG, Mainz
Coface Kreditversicherung AG, Mainz
Mitglied des Vorstands

Thierry Coldefy (ab 29. 10. 2008)

Mitglied
Coface Holding, Paris
Secrétaire Général

VOM BETRIEBSRAT DELEGIERT

Roland Richter, Linz

Christian Schuller,

Groß-Inzersdorf (bis 01. 09. 2008)

Karin Lamp, Sierndorf (bis 29. 10. 2008)

Edith Taschner, Wien (ab 01. 09. 2008)

SUPERVISORY BOARD

Benoît Claire

Chairman
Coface Holding AG, Mainz
Coface Kreditversicherung AG, Mainz
Chairman of the Management Board

Jérôme Cazes

Vice-Chairman
Coface SA, Paris
Managing Director

François Meunier (up to 29. 10. 2008)

Vice-Chairman
Coface SA, Paris
Finance Director

Alain Paupert (up to 29. 10. 2008)

Member
Coface SA, Paris
Director Group Risks

Norbert Langenbach

Member
Coface Holding, Mainz
Coface Kreditversicherung AG, Mainz
Member of the Management Board

Thierry Coldefy (as of 29. 10. 2008)

Member
Coface Holding, Paris
Company Secretary

DELEGATED BY THE EMPLOYEES' COUNCIL

Roland Richter, Linz

Christian Schuller,

Groß-Inzersdorf (up to 1. 9. 2008)

Karin Lamp, Sierndorf (up to 29. 10. 2008)

Edith Taschner, Vienna (as of 1. 9. 2008)

VORSTAND | MANAGEMENT BOARD

Martina Dobringer

Generaldirektorin, Vorstandsvorsitzende, Wien
Chairwoman of the Board, Vienna



Gabriele Düker

Mitglied des Vorstands, Wien
Member of the Board, Vienna



Christian Berger

Mitglied des Vorstands, Wien
Member of the Board, Vienna



Geschäftsentwicklung 2008

Darstellung anhand finanzieller Leistungsindikatoren

Business development 2008

Presentation based on financial indicators

UMSATZENTWICKLUNG

Das Geschäftsjahr 2008 ist mit einem Anstieg der verrechneten Prämien von 5,1 % auf TEUR 69.800,9 ein weiteres erfolgreiches Jahr für Coface Austria. Während das Umsatzwachstum im Inland mit rund 2,0 % unter dem Vorjahreswert liegt, konnte vor allem in unseren ausländischen Zweigniederlassungen in Litauen und Ungarn ein hoher Prämienzuwachs erzielt werden. Die im abgelaufenen Geschäftsjahr gegründeten Niederlassungen in Lettland und Bulgarien erzielten insgesamt ein erfreuliches Prämienvolumen.

Im direkten Geschäft konnten die Prämieinnahmen der Sparte Kreditversicherung um 4,8 % gesteigert werden, wobei sich das Exportsegment wiederum als Wachstumstreiber dargestellt hat. In der Garantievericherung erhöhten sich die Prämieinnahmen um 1,3 % auf TEUR 3.636,3. Im indirekten Geschäft kam es zu einem Prämienanstieg von TEUR 364,3. Das Ergebnis aus dem indirekten Geschäft betrug im Geschäftsjahr 2008 TEUR 879,2 (2007: TEUR 97,3).

Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können durch Verwendung automatischer Rechenhilfen rundungsbedingte Rechendifferenzen auftreten.

DEVELOPMENT OF REVENUES

Coface Austria recorded another successful year in 2008, with an increase of 5.1% in written premiums to TEUR 69,800.9. Revenues on the domestic market declined 2.0% year-on-year, but strong growth in premiums was registered above all by our foreign branches in Lithuania and Hungary. The development of premiums was also sound at our branches in Latvia and Bulgaria, which were founded during the past year.

Credit insurance premiums in the direct business rose by 4.8%, whereby the export segment again served as the driver for growth. Premiums in the guarantee insurance business increased 1.3% to TEUR 3,636.3. The indirect business recorded a plus of TEUR 364.3 in premiums, and generated net results of TEUR 879.2 for the reporting year (2007: TEUR 97.3).

The use of automatic data processing equipment can lead to rounding differences in the addition of rounded amounts or percentage rates.

2008 IN ZAHLEN | 2008 IN NUMBERS

In TEUR	2008	2007	Veränderung Change
Kreditversicherung Credit insurance	64.422,0	61.465,2	+ 4,8 %
Garantievversicherung inkl. Nebenleistungen Guarantee insurance, incl. ancillary services	3.636,3	3.588,3	+ 1,3 %
Exportkreditversicherung mit 100 % Abgabe an die OeKB Export credit insurance with 100 % cession to OeKB	0,0	1,3	- 100,0 %
Direktes Geschäft Direct business	68.058,3	65.054,8	+ 4,6 %
Indirektes Geschäft Indirect business	1.742,6	1.378,3	+ 26,4 %
Summe der verrechneten Prämien Total premiums written	69.800,9	66.433,0	+ 5,1 %
Veränderung durch Prämienabgrenzung Change through provision for premiums	-1.099,2	-876,2	+ 25,4 %
Abgegrenzte Prämie inkl. Gebühren Earned premiums incl. fees	68.701,7	65.556,8	+ 4,8 %

Aufgrund der Ausgliederung der im Vorfeld der Kreditprüfung erfolgenden Leistungen in die Coface Austria Kreditversicherung Service GmbH sind die von dieser Gesellschaft verrechneten Prüfungsgebühren der Sparten Warenkreditversicherung und Exportkreditversicherung nicht im Prämienaufkommen enthalten.

Following the outsourcing of pre-credit examination services to Coface Austria Kreditversicherung Service GmbH, fees charged by this subsidiary are not included under premiums recorded by the domestic or export credit insurance segments.

ERFREULICHE PRÄMIEN- STEIGERUNG IN OSTEUROPA

Wie bereits die vergangenen Jahre gezeigt haben, war auch das Geschäftsjahr 2008 von ansteigendem Wettbewerb geprägt. In einem durch die Finanzkrise gezeichneten schwierigen Umfeld ist es Coface gelungen – trotz des steigenden Risikopotenzials entsprechender Anpassung der Prämienätze – die Konditionen am Kreditversicherungsmarkt relativ stabil zu halten. Die leicht steigenden Prämienätze führten aufgrund des Rückgangs im Transaktionsvolumen vor allem in Österreich, aber auch in den Ländern unserer

SOUND PREMIUM GROWTH IN EASTERN EUROPE

The steady increase in competition on the credit insurance market continued throughout 2008. Although the financial crisis further complicated this already difficult operating environment, Coface was able to hold conditions in the credit insurance business relatively stable – despite a necessary increase in premium rates to reflect the higher potential for risk. This slight rise in premium rates slowed the growth in premiums compared with the previous year due to a decline

Zweigniederlassungen, Litauen, Polen und Ungarn, zu einem geringeren Prämienwachstum als im Vergleichsjahr.

Auch die neu gegründeten Niederlassungen in Lettland und Bulgarien konnten die geplanten Prämieinnahmen übertreffen. Unsere Zweigniederlassung in Tschechien erzielte im ersten vollen Wirtschaftsjahr nach der Gründung sehr zufriedenstellende Wachstumsraten. Besonders hervorzuheben ist auch die positive Entwicklung unserer rumänischen Niederlassung im Berichtsjahr.

ANSTIEG DER GESAMTSCHADENSQUOTE

In den EU-15-Ländern stiegen die Unternehmensinsolvenzen 2008 um durchschnittlich 11 %. Auch der österreichische Markt konnte sich dieser Entwicklung nicht entziehen und war im Berichtsjahr von einer anhaltend großen Zahl an Unternehmensinsolvenzen betroffen, die speziell im zweiten Halbjahr stark angestiegen ist.

Auf den Märkten unserer ausländischen Zweigniederlassungen war eine unterschiedliche Entwicklung der Schadensquote zu beobachten. Während sie sich in Polen sogar leicht unter dem Vorjahresniveau bewegte, sich in Ungarn auf hohem Niveau, aber deutlich besser darstellte als 2007, erhöhte sich die Schadensquote in Litauen massiv als Konsequenz der weltweiten Wirtschaftskrise.

Die Schadensquote in der Gesamtrechnung der Coface Austria war im Berichtszeitraum mit 68,4 % (2007: 57,7 %) höher als im Vorjahr. Der Anstieg ist im Wesentlichen durch die Verschlechterung der Situation in Litauen sowie durch die Entschädigungsleistung an die Coface Austria Bank AG begründet. Durch einen – mittlerweile gerichtsanhängigen – Betrugsfall im Rahmen des Factoringgeschäftes wurde die Versicherungsleistung in Höhe von rund MEUR 7,3 ausgelöst. Die Schadensquote wird definiert als die Summe der Aufwendungen für Versicherungsfälle inklusive Aufwendungen für die Prämienrückgewähr und die Schadensverhütung exklusive Schadensregulierungsaufwendungen im Verhältnis zur abgegrenzten Prämie.

in the transaction volume, above all in Austria but also in the countries of our branch offices in Lithuania, Poland and Hungary.

Premiums recorded by the newly founded branches in Latvia and Bulgaria exceeded the forecasted levels. Our branch office in the Czech Republic also generated sound growth in the first full financial year since its founding. Of special note is the positive development of our branch in Romania during the reporting year.

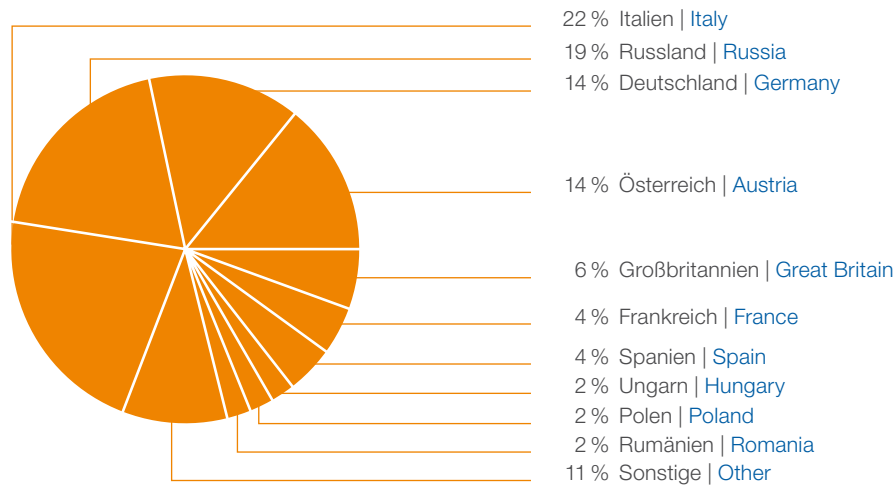
INCREASE IN GROSS CLAIMS RATIO

In the EU-15 countries, the bankruptcy rate for companies rose by an average of 11% in 2008. The Austrian market was unable to detach from this development and was affected by a steady high number of bankruptcies during the reporting year, with a particularly strong rise noted during the last six months.

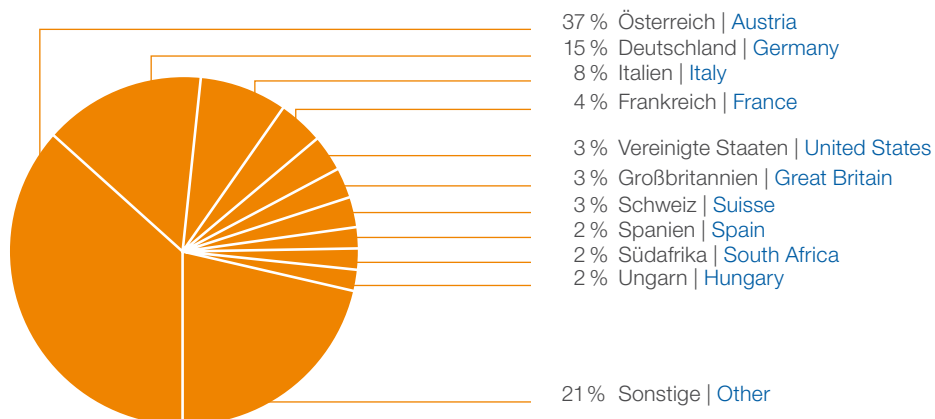
Different developments in the claims ratio were reported by the markets in which our foreign branches operate. The claims ratio in Poland fell slightly below the prior year, while Hungary remained at a high level but closed the year in a substantially better position than in 2007. In Lithuania the claims ratio rose sharply as a consequence of the worldwide financial crisis.

The gross claims ratio for Coface Austria equalled 68.4% for 2008, which reflects an increase over the 57.7% recorded in the previous year. The increase in the claims ratio resulted primarily from the deteriorating situation in Lithuania and from claim payments to Coface Austria Bank AG. Fraud committed in connection with a factoring transaction – which has since become a pending court case – resulted in a claim payment of approximately MEUR 7.3. The claims ratio is defined as total claims expense, including expenses for bonuses and rebates but excluding claim settlement expenses, expressed as a percentage of earned premiums.

SCHÄDEN NACH LÄNDERN | CLAIMS BY COUNTRY



EXPOSURE NACH LÄNDERN | EXPOSURE BY COUNTRY



basierend auf übernommenen Risiken | based on accepted risks

Quelle | Source: Coface Austria

Im abgelaufenen Geschäftsjahr stellte sich am heimischen Markt das Verhältnis des Schadensanteils zum Anteil an der gesamten Haftungssumme (Exposure) mit 14 % zu 37 % dar. In Deutschland war dieser Trend in einer schwächeren Ausprägung festzustellen. In Frankreich präsentierte sich der Schadensanteil entsprechend der Haftungssumme, während der Schadensanteil der italienischen Risiken bei einem Exposure von 8 % einen Anteil von 22 % erreichte.

The number of claims filed in Austria compared with total exposure on this market was 14% to 37% for the 2008 financial year. In Germany, this trend was somewhat weaker. The number of claims filed in France reflected the level of exposure, but in Italy the claims filed reached 22% in comparison with an exposure of 8%.

Der Schadensanfall nach Branchen zeigt einen hohen Anteil in den Bereichen Handel, Baugewerbe und Elektronik. Während sich die branchengewichteten Schäden im Baugewerbe auf Vorjahresniveau hielten, war im Handel und im Elektroniksektor ein starker Anstieg der Schadensleistungen zu verzeichnen. In dieser Betrachtung war eine Entlastung im Ernährungsgewerbe festzustellen.

An analysis of claims by sector shows a high share attributable to the retail, construction and electronics branches. The number of claims in the construction sector reflected the prior year weighting, but an increase in claims was noted in the retail and electronics sectors. In contrast, the number of claims in the food sector declined during 2008.

SCHÄDEN NACH BRANCHE | CLAIMS BY SECTOR



basierend auf übernommenen Risiken | based on accepted risks

Quelle | Source: Coface Austria

Die Gesamtschadensquote des direkten Geschäfts im Eigenbehalt, d.h. nach Berücksichtigung der Rückversicherung, betrug 74,8 % (2007: 64,6 %). Unter Berücksichtigung des indirekten Geschäfts ergab sich insgesamt, nach Zahlung der Prämie für den Stop-Loss-Rückversicherungsvertrag, eine Schadensquote im Eigenbehalt von 73,8 % (2007: 64,8 %).

The net claims ratio in the direct business, i.e. after reinsurance, totalled 74.8% in 2008 (2007: 64.6%). Including the indirect business and after payment of the stop-loss premium, the net claims ratio totalled 73.8% (2007: 64.8%).

Das versicherungstechnische Ergebnis verschlechtert sich im Vergleich zum Vorjahr von TEUR –449,2 auf TEUR –1.387,8. Durch die Entwicklung der Schadensquote im Eigenbehalt entsteht das Erfordernis einer Auflösung der Schwankungsrückstellung in Höhe von TEUR 666,5 (2007: Dotierung TEUR 6.365,5).

Technical results fell from TEUR –449.2 in 2007 to TEUR –1,387.8 for the reporting year. The development of the net claims ratio resulted in a release of TEUR 666.5 from the equalisation reserve (2007: allocation of TEUR 6,365.5 to this reserve).

Seit dem Versicherungsjahr 2003 ist Coface SA, Paris, alleiniger Rückversicherer der Coface Austria. Der Eigenbehalt war bis 2004 mit proportionalen und nicht proportionalen Rückversicherungsverträgen geschützt. Seit dem Jahr 2005 gibt es für das Neugeschäft nur mehr einen Stop-Loss-Vertrag, der das direkte sowie das fakultative indirekte Geschäft abdeckt.

Coface SA, Paris, became the sole re-insurer of Coface Austria at the start of the 2003 underwriting year. Up to 2004, the retention was protected by proportional and non-proportional reinsurance contracts. Since the start of 2005 there has only been one stop-loss contract for new policies, which covers both the direct and facultative indirect business.

GERINGE KOSTENSTEIGERUNG IM BERICHTSJAHR

Der Kostensatz (Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb ohne Berücksichtigung der Rückversicherungsprovisionen im Verhältnis zur abgegrenzten Prämie in der Gesamtrechnung) lag im Geschäftsjahr 2008 mit 25,2 % auf Vorjahresniveau (2007: 24,9 %). Durch gezielte Maßnahmen zur Sicherstellung der budgetierten Kostenentwicklung ist es Coface Austria gelungen, die Kostenquote nur geringfügig ansteigen zu lassen. Während der Anstieg der sonstigen Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb im Wesentlichen auf den Ausbau der lokalen Organisationen in den CEE-Ländern zurückzuführen ist, führen die geringeren Abschlusskosten zu einer erfreulichen Stabilisierung der Kostenquote.

KAPITALANLAGEN

Die Rendite aus der Kapitalveranlagung (unter Berücksichtigung der laufenden Guthaben bei Kreditinstituten) betrug im Berichtszeitraum 3,3 % im Vergleich zu 4,8 % im Jahr 2007. Trotz der konservativen Veranlagungspolitik von Coface Austria kam es im Berichtsjahr zu Wertberichtigungen in Höhe von TEUR 1.241,8 im Aktienbereich und TEUR 884,5 im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere. Coface Austria wendet das strenge Niederstwertprinzip an und macht keinen Gebrauch von Bewertungserleichterungen.

BILANZENTWICKLUNG

Die Eigenmittel (Eigenkapital zuzüglich unversicherter Rücklagen und Ergänzungskapital) erhöhten sich im Berichtsjahr gegenüber 2007 um 1,9 % auf TEUR 18.133,5. Die Kapitalanlagen (einschließlich anteiliger Zinsen und laufender Guthaben bei Kreditinstituten) erhöhten sich im abgelaufenen Geschäftsjahr um 8,1 % auf TEUR 95.284,0.

SLIGHT INCREASE IN COSTS DURING 2008

The cost ratio (expenses for insurance operations, excluding reinsurance commissions / gross earned premiums) equalled 25.2% in 2008, and reflects a slight increase over the prior year level of 24.9%. The implementation of selective measures to secure the budgeted cost development have made it possible for Coface Austria to limit the increase in this ratio. The increase in other expenses for insurance operations resulted above all from the expansion of local organisations in the CEE countries, while a decline in acquisition costs helped to stabilise the increase in costs.

FINANCIAL INVESTMENTS

The return on investments (including deposits with financial institutions) totalled 3.3% for the reporting year, compared with 4.8% in 2007. In spite of the conservative investment policy followed by Coface Austria, valuation adjustments of TEUR 1,241.8 to shares and TEUR 884.5 to fixed-interest securities were required during the reporting year. Coface Austria applies the lower of cost or market principle, and does not make use of any options that provide for less restrictive valuation.

DEVELOPMENT OF THE BALANCE SHEET

Equity (equity plus untaxed reserves and supplementary capital) rose by 1.9% during the reporting to TEUR 18,133.5 as of 31 December 2008. Investments (including accrued interest and deposits with financial institutions) rose by 8.1% to TEUR 95,284.0.

SONSTIGE KENNZAHLEN

Die Eigenmittelquote unter Einbeziehung des nachrangigen Ergänzungskapitals beträgt 13,9 % (2007: 14,8 %), die versicherungstechnischen Rückstellungen zuzüglich der Depotverbindlichkeiten betragen 69,8 % (2007: 67,3 %), und die Kapitalanlagen inklusive der flüssigen Mittel und anteiligen Zinsen betragen 73,0 % (2007: 73,1 %) der Bilanzsumme. Die Überdeckung des Eigenmittelerfordernisses durch anrechenbare Eigenmittel gemäß § 73b VAG betrug zum Bilanzstichtag 32,7 % (2007: 37,7 %). Ohne Berücksichtigung der Erhöhung des Eigenmittelerfordernisses durch den Rückversicherungsquotienten ergibt sich eine Überdeckung von 40,0 % (2007: 49,6 %).

Das Ergebnis des indirekten Geschäfts (Rückversicherungsübernahme) betrug im Berichtsjahr TEUR 1.052,7 (2007: TEUR 347,1). Das Ergebnis aus der Rückversicherungsabgabe belief sich auf TEUR –3.704,6 (2007: TEUR –5.083,9), davon entfielen TEUR –3.531,1 auf das direkte Geschäft (2007: TEUR –4.834,1) und TEUR –173,5 (2007: TEUR –249,8) auf das indirekte Geschäft. Der Steueraufwand des Berichtsjahrs wird beim Gruppenträger abgebildet.

NICHT FINANZIELLE LEISTUNGS-INDIKATOREN

Die organisatorischen Optimierungen wurden nach der Konzernumstrukturierung im Vorjahr auch im Berichtsjahr fortgesetzt. Die Coface Austria Holding erbringt seitdem für alle Unternehmen der Coface Austria Gruppe Leistungen in den Querschnittsbereichen Rechnungswesen, Controlling, Marketing, Personal und IT, wodurch Synergiepotenziale noch stärker genutzt werden.

Im IT-Bereich blicken wir abermals auf ein sehr erfolgreiches Jahr 2008 zurück. Gerade in Zeiten der weltweiten Finanzkrise ist es wichtig, auf aktuelle und konsolidierte Daten zugreifen zu können. Dies ist durch die Einführung des neuen Management-Information-Systems (MIS) gelungen, das Daten aus allen operativen Bereichen für Österreich und die Central-European-Plattform flexibel und tagesaktuell zur Verfügung stellt. Für unsere Kunden wurde eine neue und erweiterte Version unserer Online-

OTHER KEY INDICATORS

The equity ratio, including supplementary capital, totalled 13.9% for 2008 (2007: 14.8%). As a percentage of the balance sheet total, technical provisions plus deposit liabilities equalled 69.8% (2007: 67.3%) and financial investments, including cash and cash equivalents and accrued interest, reached 73.0% (2007: 73.1%). The surplus coverage for the equity requirement through creditable equity in accordance with § 73b of the Austrian Insurance Supervision Act totalled 32.7% as of the balance sheet date (2007: 37.7%). Excluding the increase in the equity requirements through the reinsurance quotient, the surplus coverage equals 40.0% (2007: 49.6%).

Results generated by the indirect business (acceptance of reinsurance) amounted to TEUR 1,052.7 for the reporting year (2007: TEUR 347.1). Results from reinsurance ceded totalled TEUR 3,704.6 (2007: TEUR –5,083.9), with TEUR –3,531.1 attributable to the direct business (2007: TEUR –4,834.1) and TEUR –173.5 (2007: TEUR –249.8) to the indirect business. Tax expense for the 2008 financial year is reported by the holding company of the tax group.

NON-FINANCIAL INDICATORS

The optimisation of the Group's operations continued during the reporting year and included the further adjustment of organisational structures. Coface Austria Holding now provides services in the areas of accounting, controlling, marketing, human resources and IT for all companies in the Coface Austria Group, which allows for the better realisation of synergies.

In the IT area, Coface can look back on another successful year. The availability of up-to-date and consolidated data is important, above all in times of a global financial crisis. This goal was met with the introduction of a new management information system (MIS), which provides daily updates of a wide range of information for all operating segments in Austria and the Central European Platform. A new and expanded version of the "Cofanet" online platform was also launched in 2008. Standardised contract software

Plattform „Cofanet“ zum Einsatz gebracht. Weiters wurde eine einheitliche Vertragssoftware in allen Niederlassungen ausgerollt, die nicht nur eine komfortablere Handhabung der Verträge sowie deren Abrechnung gewährleistet, sondern diese Daten auch konsolidiert als Basis für das MIS-Reporting ins Headquarter nach Wien überträgt. Die neuen Niederlassungen in Lettland und Bulgarien wurden infrastrukturell ausgestattet und in das Gruppennetzwerk integriert, und es wurden alle zentralen Softwareapplikationen eingesetzt. Um die Sicherheit zu erhöhen, wurde ein Enterprise-Content-Management (ECM)-System eingeführt und ein Ausfallrechenzentrum aufgebaut, das im Katastrophenfall die Business-Continuity sicherstellen kann. Die komplette Infrastruktur für die Business-Lines „Information“ und „Inkasso“ für Österreich und 14 osteuropäische Länder wurde von einem externen Servicecenter in das interne Rechenzentrum verlegt, um Kosten zu reduzieren und das operative Risiko zu minimieren.

Im Personalbereich wird auch in Zeiten der Finanzkrise hohes Augenmerk auf Personalentwicklung und Training gelegt. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sollen zum einen das Werkzeug für ihre tägliche Arbeit in die Hand bekommen, zum anderen in ihrer persönlichen Entwicklung unterstützt werden. Der internationalen Ausrichtung der Tätigkeit bei Coface wird mit Sprachtraining Rechnung getragen. Darüber hinaus unterstützt der Name Coface Austria intern wie extern das Auftreten und die Wahrnehmung als Vertreter eines international anerkannten Versicherungskonzerns.

was rolled out in all branches, which not only guarantees the easier handling and settlement of contracts but also consolidates this data as the basis for MIS reporting to the headquarters in Vienna. The new branches in Latvia and Bulgaria were equipped with the necessary infrastructure and integrated into the Group network, and all central software applications were installed. In order to further improve security, an enterprise content management (ECM) system was placed into operation and a backup computing centre was created to ensure the continuity of business operations in the event of a disaster. The complete infrastructure for the Information and Collection lines of business in Austria and 14 East European countries was transferred from an external service centre to the internal computing centre to reduce costs and minimise operating risk.

Coface Austria places high value on personnel development and training, also in times of financial crisis. Our programmes are designed not only to provide employees with the tools required to perform their daily work, but also to support their personal development. In keeping with the international focus of Coface, language training forms a special focal point of our activities. Furthermore, the Coface Austria name supports the appearance and recognition of our employees – both internally and externally – as representatives of an well-known international insurance group.

RISIKOBERICHTERSTATTUNG

Risikomanagement

Die Verantwortung für das Risikomanagement der Gesellschaft liegt beim Gesamtvorstand. Im Rahmen von institutionalisierten Abstimmungsrunden zwischen Vorstand und Management werden auf der Grundlage detaillierter Controllingberichte Chancen und Risiken im Geschäftsverlauf erörtert und ein Gesamtüberblick hergestellt.

Wie geplant wurde 2008 das interne Kontrollsystem ausgebaut und vertieft. Dabei wurden im Laufe des Jahres 2008 vor allem die so genannten Second-Level-Kontrollen deutlich verstärkt. Das bedeutet den strukturierten Aufbau von Kontrollen neben den definierten Standards in den täglichen Arbeitsabläufen und den internen Revisionsprüfungen. Schwerpunktmäßig betrifft das alle vier wesentlichen Risikobereiche des Geschäftsumfangs, nämlich operationales, Finanz-, Kredit- und das Non-Compliance-Risiko. Mittels eigens von der Gruppe entwickelter Instrumente werden regelmäßige standardisierte Kontrollen durchgeführt. Die Übermittlung der Ergebnisse an die Konzernleitung sorgt zusätzlich für eine entsprechende gruppenweite Transparenz und ermöglicht den Austausch im Sinne von Best Practice.

Aufgrund der verschlechterten Konjunkturlage in Österreich war im letzten Quartal des Berichtsjahrs eine für die Kreditversicherung ungünstige Insolvenzsituation feststellbar. Diese Anzeichen bestätigen die Strategie der Coface Austria, das Krisenmanagement im Berichtsjahr mit dem besonderen Schwerpunkt Risikomanagement zu intensivieren. Die Implementierung des Konzepts ermöglicht es der Coface Austria, durch frühzeitige Warnsignale und aktuelle Portfolioanalysen rasch auf die laufende wirtschaftliche Situation zu reagieren. Daraus abgeleitet, ergeben sich Kernvorgaben und Handlungsoptionen für die operativen Bereiche, deren Fortschritt laufend analysiert wird, und Abweichungen zu entsprechenden situationsgerechten Handlungen führen.

RISK REPORT

Risk management

The Management Board is responsible for risk management in the company. Regular meetings of the Management Board and management provide a framework to discuss the opportunities and risks associated with the development of business based on detailed controlling reports.

In accordance with the company's plans, the internal control system was expanded during the reporting year and equipped to supply additional detailed information. The related measures included the strengthening of so-called second level controls, whereby defined standards were reinforced through the structured implementation of controls in daily work processes and internal audits. These activities focused on all four major risk areas of the business, e.g. operational, financial, credit and non-compliance risk. Regular standardised controls are carried out with instruments developed by the Group especially for this purpose. The reporting of these results to management increases transparency throughout the Group, and also supports the exchange of information in the sense of best practice.

The deteriorating economic climate in Austria created an unfavourable bankruptcy situation for credit insurers during the reporting year. This development confirmed the strategy pursued by Coface Austria, which led to the strengthening of crisis management during the reporting year with a special focus on risk management. The implementation of these measures allowed Coface Austria to react quickly to the rapidly changing economic conditions on the basis of early warning signals and up-to-date portfolio analyses. The resulting core duties and options for the operating areas are analysed regularly, and variances are reflected in appropriate adjustments and modified actions.

Versicherungstechnische Risiken

Die Hauptrisiken in versicherungstechnischer Hinsicht liegen einerseits im Festlegen und der marktmäßigen Durchsetzung von Prämien-sätzen und andererseits in den möglichen Verbindlichkeiten, die für zukünftige Schadens-zahlungen eingegangen werden. Coface Austria wirkt diesen Risiken zum einen mit einer risiko-orientierten Wahl der Versicherungsbedingungen und zum anderen mit einer hoch entwickelten Bonitätsprüfung, welche durch ausgereifte Datenbanken in Kombination mit bewährten Scoringmodellen unterstützt wird, entgegen. Dadurch und aufgrund der langjährigen Erfahrung und des internationalen Netzwerks, welches der Coface Austria zu Verfügung steht, wird das Risiko einer groben Fehleinschätzung gering eingeschätzt.

Die gebildeten versicherungstechnischen Rückstellungen sind nach genauer Auswertung unter Berücksichtigung einer Vielzahl von Erfahrungswerten berechnet und decken umfassend die möglichen Risiken ab. Der Eigenbehalt ist durch ausreichende Rück-versicherungsdeckung geschützt.

Risiko aus dem Ausfall von Forderungen

Da das Beurteilen der Kreditwürdigkeit von Unternehmen im Rahmen der Versicherung von Ausfallsrisiken mit zum Kerngeschäft der Coface Austria zählt, ist das Risiko des Forderungsausfalls kalkulierbar. Weiters wird das Ausfallsrisiko durch kurze Zahlungsziele und ein entsprechend eingerichtetes Mahnwesen gesenkt. Das maxi-male Ausfallsrisiko besteht im Ausmaß der in der Bilanz ausgewiesenen Forderungen und Kapital-anlagen.

Risiko in der Kapitalveranlagung

Die gesamte Kapitalveranlagung des Unterneh-mens ist weitgehend risikoarm konzipiert. Sie findet im Rahmen von gruppenweiten Veran-lagungsrichtlinien statt, deren Einhaltung im Wege eines monatlichen Berichtswesens erfolgt, und die in adäquaten Abständen durch die interne Revision der Coface Austria und unserer

Technical risk

The primary insurance risks faced by the company are related to the determination of premiums and acceptance of these premiums by the market, on the one hand, and the potential liabilities that could arise as a result of payments for future claims, on the other hand. Coface Austria works to counteract these risks by maintaining a close link between insurance conditions and risk, and by utilising a highly developed credit evaluation system that is supported by state-of-the-art databases and proven scoring models. The risk of gross miscalculation is considered low because of these systems and also because of the long-standing experience and international network that is available to Coface Austria.

Technical provisions are computed after exact evaluation and in accordance with a large number of empirical values, and provide comprehensive coverage for potential risks. The retention is covered by sufficient reinsurance.

Default risk

The evaluation of company credit standings is one of the core business activities of Coface Austria, and many years of experience and wide-ranging know-how make it possible to accurately estimate the risk of default. In addition, the risk of default is reduced by the use of short payment periods and an efficient reminder system. The maximum risk of default equals the total receivables and investments as shown on the balance sheet.

Investment risk

In principle, the company's investment policy is based on maintaining a low overall level of risk. Funds are invested in accordance with group-wide guidelines, and compliance with these rules is monitored through monthly reporting and regular examinations by the internal audit departments of Coface Austria and its

Eigentümergeellschaften überprüft wird. Festverzinsliche Wertpapiere werden zur Begrenzung des Ausfallsrisikos nur unter Berücksichtigung strenger Mindestratingvorgaben und unter Beachtung limitierter Volumina pro Emittent angeschafft. Das Investment in Aktien ist von untergeordnetem Ausmaß. Liquiditätsrisiken werden durch eine vorsichtige Cashflow-Planung unter Berücksichtigung der Versicherungsleistungen und durch ein auf Liquiditätssicherheit bedachtes Einlösungsprofil der Anleihen begrenzt. Derivative Finanzinstrumente werden nicht eingesetzt.

Die Veranlagung der Zweigniederlassungen erfolgt währungskongruent. Die litauische Währung Litas ist zudem derzeit an den Euro gebunden.

Operationale Risiken

Coface Austria verfügt über interne Prozesse und Freigabemechanismen, die sicherstellen sollen, dass Entscheidungen ausreichend geprüft und befugt getroffen werden, und nutzt die umfassenden Geschäftskennnisse und das prozessorientierte Knowhow sowie die technischen Systeme der Coface.

Rechtliche Fragen werden sorgfältig in der Coface Austria unter Einbindung externer Berater geprüft.

Durch geeignete Informationssysteme, die das Unternehmen stetig weiterentwickelt, ist Coface Austria in der Lage, variable Faktoren in allen ihren Geschäftsfeldern zu beobachten und ihnen entsprechend – zum Beispiel über die Zeichnungspolitik, aber auch über vorausschauende Konditionsgestaltung – zu begegnen. Hinzu kommen spezifische Zeichnungsrichtlinien und die Überwachung ihrer Einhaltung durch effiziente Controllinginstrumente, die durchgängig in der Gruppe und in den Niederlassungen Anwendung finden und die eine zeitnahe Beobachtung der wesentlichen Erfolgsfaktoren erlauben.

parent company. Fixed interest securities are purchased to reduce the risk of default, but only in keeping with strict minimum rating criteria and limits on the volume per issuer. Stocks represent a minor component of the company's investments. Liquidity risks are limited through careful cash flow planning that is matched to claim payments as well as a term structure for bonds that is designed to ensure sufficient liquidity. The company does not use derivative financial instruments.

Investments by the branch offices are made in local currency. In addition, the Lithuanian Litas is currently linked to the Euro.

Operating risk

Coface Austria has implemented numerous internal processes and approval mechanisms to ensure the correct analysis of issues that have an impact on business operations and to concentrate decision-making in the hands of authorised persons. Furthermore, the company also utilises the extensive process-based expertise and systems of Coface.

Legal issues are examined in detail by Coface Austria, together with external consultants.

Specially designed information systems and the continuous improvement of these systems allow Coface Austria to monitor variables in every area of its business and take suitable actions where necessary – for example, through underwriting policies or the adjustment of conditions. These measures are augmented by specific policy guidelines as well as the monitoring of compliance with efficient management instruments that are used by all group companies, and allow for the timely analysis of key success factors.

Eigenkapital, Rückversicherung

Den versicherungstechnischen Risiken trägt Coface Austria mit einer guten Eigenkapitalausstattung, entsprechenden Zeichnungsrichtlinien, einer auf die speziellen Belange ausgerichteten Rückversicherungsordnung sowie einer adäquaten Schadensreservierung bei eingetretenen, aber auch bei sich abzeichnenden Schäden oder risikoerhöhenden Faktoren Rechnung. Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden im Rahmen der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen dotiert.

Die Risiko- und Ertragssituation im Kreditversicherungsgeschäft wird wesentlich durch die nationale und internationale Konjunktur, die allgemeine und branchenbezogene Insolvenzentwicklung, das Risikobewusstsein bei bestehenden und potenziellen Versicherungsnehmern und durch das Wettbewerbsverhalten der Marktteilnehmer bestimmt.

Risikoorientierte Geschäftspolitik

Der seit 2005 anhaltende Trend zu sinkenden Unternehmensinsolvenzzahlen in Europa hat 2008 gedreht. Der Anstieg der Schadensquote im Vergleich zum Vorjahr zeigt die Auswirkungen der weltweiten Finanzkrise. Coface Austria hat bereits frühzeitig auf die sich verschlechternde Konjunkturlage reagiert und wird durch effektives und effizientes Risikomanagement auch im laufenden Geschäftsjahr ein rentables Vertrags- und Risikoportefeuille sicherstellen.

Kernstück der Kreditversicherung ist neben der Schadensvergütung in immer stärkerem Ausmaß die Schadensverhütung. Das wesentliche Instrument ist hierbei die Bonitätsbeurteilung und adäquate Zeichnungspolitik. Frühzeitig über sinkende Bonität ihrer Kunden informiert zu sein ermöglicht Kunden von Coface, sich rechtzeitig um neue Kundengruppen bzw. Absatzmärkte zu bemühen. Länder- und Branchenbewertungen stehen allen Interessierten online unter www.trading-safely.com kostenlos zur Verfügung. Damit wird Coface auch dem eigenen Anspruch, ihren Kunden bestmöglichen Service zu bieten, gerecht.

Equity, reinsurance

Coface Austria meets technical risks with a solid equity base, authorisation procedures for signatories, reinsurance guidelines that are designed to meet the special needs of the company and adequate provisions – not only for pending claims but also for factors that could lead to increased risk. The additions to technical provisions reflect the requirements of the Austrian supervisory authorities.

Risk and earnings in the credit insurance business are influenced to a substantial degree by national and international economic activity, the development of bankruptcies in the economy as a whole and in specific branches, the risk-awareness of existing and potential insurance customers and the competitive behaviour of market participants.

Risk-oriented business policy

The reporting year brought a reversal to the steady downward trend in company bankruptcies that had characterised Europe since 2005. A year-on-year increase in the claims ratio illustrates the effects of the worldwide financial crisis. Coface Austria reacted to the deteriorating economic environment at an early point in time, and will utilise its effective and efficient risk management to also maintain a profitable contract and risk portfolio in 2009.

In addition to the payment of claims, the prevention of damages represents an increasingly important element of the credit insurance business. The most important instruments to meet this goal are correct credit ratings and an adequate underwriting policy. Early information on a decline in a company's credit rating allows Coface customers to develop new target groups or markets. The Coface country and sector ratings are available online to all interested parties free of charge under www.trading-safely.com. By providing this information, Coface also meets its stated goal to provide customers with the best possible service.

Coface hat bereits Anfang 2008 begonnen, basierend auf den laufenden internen volkswirtschaftlichen Analysen, vor einer drohenden weltweiten Wirtschaftskrise zu warnen. So wurden im Laufe des Jahres in vier Etappen die wesentlichen Industrienationen in Amerika und Europa bei den Coface-Länderratings abgewertet. Intern wurde ein „Act on crisis“-Plan ausgearbeitet und in Abhängigkeit der Schwere der Wirtschaftskrise in den betroffenen Ländern gezielt implementiert.

Kosten

In wirtschaftlich anspruchsvollen Zeiten ist es noch wichtiger, permanent Verbesserungspotenziale im Unternehmen aufzuspüren. Aus zahlreichen Projekten zur Kostensenkung und Effizienzsteigerung stellt Coface Austria sicher, noch profitabler arbeiten zu können. Zielorientierte Kostenanalysen erlauben dem Management eine rasche Reaktion im Fall von unerwünschten Abweichungen.

Ratings

Die internationale Ratingagentur Fitch IBCA bezieht in ihr jährliches Rating der Coface deren wichtigste Tochtergesellschaften und damit auch die Coface Austria ein. Im Februar 2009 wurde die ausgezeichnete Note AA mit einem negativem Ausblick versehen. Ebenfalls ein ausgezeichnetes Rating erhielt Coface im Juli 2008 von der unabhängigen Ratingagentur Moody's mit Aa3 und einem stabilen Ausblick. Standard & Poor's bewertete die Coface unter Berücksichtigung ihrer Kerngesellschaften mit A und einem positiven Ausblick. Besonderen Einfluss hat hier die generelle Rückstufung der Ratings im Bankensektor.

Fazit

Coface Austria hat bereits Anfang 2008 begonnen, auf die sich verschlechternden Rahmenbedingungen im Kreditversicherungsgeschäft zu reagieren, um eine nachhaltige und wesentliche Beeinträchtigung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage zu verhindern. Die weitere, den

The results of regular internal macroeconomic analyses led Coface to issue its first warnings of a threatening worldwide economic crisis in early 2008. The Coface country ratings for the most important industrial nations in America and Europe were downgraded in four stages during the course of the year. An "act on crisis" plan was prepared and, depending on the severity of the crisis, will be implemented in the involved countries.

Costs

In economically challenging times, it is even more important for companies to identify opportunities for permanent improvement. Coface Austria has implemented a number of projects to reduce costs and improve efficiency, and thereby work even more profitably. Goal-oriented cost analyses allow management to react quickly to unwelcome variances.

Ratings

The annual ranking of Coface by Fitch IBCA, the international rating agency, includes the group's most important subsidiaries – and thereby Coface Austria. In February 2009 a negative outlook was added to the excellent AA rating. Coface also received an outstanding score from the independent agency Moody's in July 2008, with an Aa3 rating and stable outlook. Based on its core businesses, Standard & Poor's awarded Coface an A rating with a positive outlook. The negative shift in the Coface rating was influenced above all by the general downgrade of ratings in the banking sector.

Conclusion

Coface Austria took appropriate actions to counter the effects of the deteriorating climate in the credit insurance business at the beginning of 2008 and thereby prevent any lasting and major impairment of the company's asset, financial and earnings position. During the 2009 financial year

wirtschaftlichen Verhältnissen entsprechende Entwicklung der Schwankungsrückstellung und Maßnahmen zur Erhaltung einer guten Eigenmittele Ausstattung der Coface Austria werden auch im laufenden Geschäftsjahr 2009 gezielt verfolgt.

Ausblick Risikomanagement

Coface Austria ist auch zu Beginn des Jahres 2009 gut positioniert. Dies gilt gleichermaßen für die finanzielle Ausstattung, die regionale Präsenz, die umfassende Produktpalette und den Bestand an gut ausgebildeten und motivierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern. Infolge der weltweiten Wirtschaftskrise und der Erschütterungen in der Finanzwelt rechnet Coface Austria 2009 mit einer deutlichen Zunahme der Unternehmensinsolvenzen in sämtlichen europäischen Ländern. Es besteht also noch stärker als bisher die Notwendigkeit, risikogerechte Prämiensätze und sonstige vertragliche Konditionen konsequent und dauerhaft umzusetzen. Coface Austria wird, durch Definition und Einhaltung hoher Servicestandards, durch Produktdifferenzierung und -bündelung und durch intensive Bearbeitung des internationalen Geschäfts, ihre führende Marktstellung auch 2009 behaupten.

Coface Austria wird ihre umsichtige, ertrags- und wachstumsorientierte Strategie in der Steuerung des Risikoportfolios und der Risikostreuung im Jahr 2009 aufgrund der durch die Finanzkrise geänderten Rahmenbedingungen mit dem Fokus auf Risikominimierung fortsetzen. Im Interesse der Kundenbindung, aber auch im Rahmen der Akquisition potenzieller Neukunden wird Coface Austria alle zielführenden Maßnahmen bei der sinnvollen Gestaltung von Konditionen ergreifen.

Im Bereich des internen Kontrollsystems sollen die Second-Level-Kontrollen im Geschäftsjahr 2009 auf weitere Tätigkeitsbereiche ausgedehnt und auch verstärkt in den Niederlassungen implementiert werden. Insbesondere in den Bereichen Finanz- und Kreditrisiko sind bereits konkrete Maßnahmen angelaufen, um die Kontrollmechanismen zu intensivieren. Auch den Monitoringmaßnahmen für die Bereiche operationales und Non-Compliance-Risiko wird weiterhin wachsende Bedeutung zukommen.

Coface Austria will continue to focus on the development of the equalisation reserve to reflect economic developments and take all necessary measures to maintain its solid equity base.

Outlook on risk management

Coface Austria started 2009 in an excellent position. This standing not only applies to the company's financial base, regional presence and extensive range of products, but also to its staff of well-trained and highly motivated employees. The global economic crisis and shock waves across the financial world are expected to significantly increase the number of company bankruptcies in all European countries during 2009. Therefore, the development and implementation of appropriate premium rates and other contractual conditions is now more important than ever. Coface Austria intends to protect its leading market position in 2009 through the definition and maintenance of high service standards, product differentiation and bundling as well as the intensive development of the international business.

Coface Austria will continue to pursue its cautious, earnings-oriented and expansion-based strategy for the management of its risk portfolio and the diversification of risk in 2009, while also focusing on the minimisation of risk as a reaction to the financial crisis and changing business climate. In order to strengthen customer ties and support the acquisition of new customers, Coface Austria will take all necessary measures to design attractive policy conditions.

Activities to improve risk management will also include the extension of second level checks in the internal control system to cover additional business functions as well as the implementation of these controls in the foreign branches. Specific measures have already been taken to intensify control mechanisms, above all in the areas of financial and credit risk. An increased focus will also be placed on the monitoring of operating and non-compliance risk.

Osterweiterung der Coface Austria

Die geografische Expansion wurde auch im Berichtsjahr fortgesetzt. Im Laufe des Jahres 2008 konnte das Produktangebot in der Tschechischen Republik und der Slowakei um Factoring erweitert werden. Somit ist Coface Austria nun neben Österreich und Polen auch in diesen Ländern direkt mit dieser Dienstleistung vertreten. Das Kerngeschäft der Kreditversicherung wurde im April in Lettland über unsere dortige Zweigniederlassung gestartet. Seit September 2008 ist Coface Austria auch am bulgarischen Markt über die in Sofia gegründete Niederlassung im Bereich der Kreditversicherung vertreten. Damit ist Coface Austria neben dem Heimatmarkt Österreich bereits in acht weiteren Ländern tätig. Unserer Expansionsstrategie entsprechend wurden gleichzeitig in Lettland und Bulgarien Servicegesellschaften gegründet.

Das abgeschlossene operative Jahr des im Eigentum von Coface Austria stehenden Factoringunternehmens in Polen war erneut überaus erfolgreich. Es gelang so bereits in kurzer Zeit nach Gründung im Jahr 2007, den Platz sechs der Anbieter, die nicht dem Bankensektor zugehören, zu erreichen.

Nach Finalisierung der Verhandlungen im Berichtsjahr erwarb Coface Austria über ihre österreichische Holding-Gesellschaft mit Wirkung zum 18.6.2008 das Factoringunternehmen HP Finance, das seine Aktivitäten sowohl am tschechischen als auch am slowakischen Markt ausübt.

Die weitere Expansion im zentral- und osteuropäischen Raum entspricht unserer Konzernstrategie, in den wichtigsten Märkten alle vier Business Lines des Konzerns (Kreditversicherung, Information, Inkasso und Factoring) anzubieten.

Regionale Organisation neu implementiert

Permanente Prozessoptimierung ist eines der organisatorischen Hauptziele von Coface Austria. Um neue Anforderungen entsprechend rasch umsetzen zu können, wurde die Position des Regional Organisation and Operations Manager Ende des Berichtsjahres neu geschaffen. Erste Projekte wurden bereits identifiziert und sollen

Eastern expansion of Coface Austria

Coface Austria continued its geographical expansion during the reporting year. Our product offering in the Czech Republic and Slovakia was expanded to also include factoring services. In addition to Austria and Poland, Coface Austria is now also represented with this service in these three countries. The core credit insurance business was launched in Latvia during April through our local branch. The Bulgarian credit insurance market was entered with the founding of a branch in Sofia during September 2008. Coface Austria is now present in its home market of Austria as well as eight countries in Eastern Europe. In keeping with our expansion strategy, service companies were also founded in Latvia and Bulgaria during the past year.

The Coface Austria factoring subsidiary in Poland recorded sound development during the reporting year. In the short period of time since its founding in 2007, the company has risen to sixth place among the non-bank service providers.

Following the conclusion of negotiations during the reporting year, Coface Austria acquired the factoring company HP Finance through its Austrian holding company on 18 June 2008. HP Finance is active on both the Czech and Slovakian markets.

Continued expansion in Central and Eastern Europe reflects the Coface strategy to offer all four lines of business (credit insurance, information, collection and factoring) in key markets.

Change in regional organisation

Continuous process optimisation is one of the main organisational goals of Coface Austria. In order to react quickly to new challenges, a new position – regional organisation and operations manager – was created at the end of the reporting year. The first projects have already been identified and are scheduled for implementation in

2009 umgesetzt werden. Durch den raschen Rollout der vier Business Lines von Coface ist es notwendig, Synergiepotenzial dieser vier Business Lines zu nutzen. Somit wurde als organisatorisches Hauptziel eine Optimierung der Produktionskapazitäten, insbesondere in den arbeitsintensiven Service Business Lines, gesetzt. Durch Einführung von überregionalen Plattformen wird eine Optimierung sowohl in einer funktionalen Dimension über die Business Lines als auch in einer geografischen Dimension über verschiedene Länder angestrebt.

Aktionärsstruktur

Der Coface-Konzern hält 100,0 % am Unternehmen.

GEWINNVERTEILUNG

Der Jahresüberschuss der Coface Austria Kreditversicherung AG im Geschäftsjahr 2008 beträgt TEUR 1.299.995,28. Nach Rücklagenauflösung von TEUR 10,3 und einer Zuweisung an Rücklagen in Höhe von TEUR 345,3 resultiert ein Jahresgewinn von TEUR 965,0 (2007: TEUR 0,0). Mit der Coface Austria Holding AG besteht ein Ergebnisabführungsvertrag.

AUSBLICK

Ausgehend von den USA, wurde Europa in der zweiten Jahreshälfte 2008 von der Rezession getroffen. Das Wirtschaftswachstum Österreichs brach im Jahr 2008 mit ca. 1,8 % ein. Für 2009 wird sogar ein Rückgang von 0,5 % erwartet. Coface hat bereits im ersten Quartal 2008 auf die sich abzeichnende Wirtschaftskrise reagiert und weltweit den „Act on Crisis“-Plan ausgerufen. Damit waren und sind umfangreiche Maßnahmen sowohl im Bereich des Risikomanagements als auch in der Kostenkontrolle verbunden. Unter ständiger Beobachtung der aktuellsten Marktentwicklungen und laufendem Monitoring der Unternehmensratings begleiten wir auch im laufenden Geschäftsjahr unsere Versicherungsnehmer in Zeiten stark ansteigender Insolvenzzahlen und sich verschlechternder Zahlungsmoral.

2009. The rapid rollout of the four Coface product lines has made it necessary to utilise opportunities for synergy across these four areas of business. One of the key organisational goals is to optimise production capacity, especially in the work-intensive service lines of business. The implementation of cross-regional platforms is designed to improve effectiveness and efficiency, both in a functional dimension across the four business lines and in a geographical dimension over the various countries.

Shareholder structure

Coface owns 100.0% of the shares in the company.

DISTRIBUTION OF PROFIT

Net profit recorded by Coface Austria Kreditversicherung AG for the 2008 financial year totalled TEUR 1,299,995.28. After a TEUR 10.3 release from reserves and a transfer of TEUR 345.3 to reserves, profit for the year totalled TEUR 965.0. Coface Austria Kreditversicherung AG has concluded a contract for the transfer of profit and loss with Coface Austria Holding AG.

OUTLOOK

The recession spread from its starting point in the USA to the whole of Europe during the second half of 2008. Economic growth in Austria collapsed during 2008 with a plus of only 1.8% and a decline of 0.5% forecasted for 2009. Coface reacted to the approaching economic crisis during the first quarter of 2008 and announced a global “act on crisis” plan. This plan includes wide-ranging measures for both risk management and cost control. Based on our continuous observation of the latest market developments and the monitoring of company ratings, we intend to accompany and assist our customers in these times of rising bankruptcy indicators and deteriorating payment behaviour. As a result of the current economic crisis, Coface Austria has decided to concentrate on the

Aus Anlass der aktuellen Wirtschaftskrise wird sich Coface Austria im Jahre 2009 auf die Konsolidierung ihrer Organisation in Österreich und Zentral- und Osteuropa konzentrieren.

Der weitere Ausbau unserer überregionalen Präsenz sowie unseres umfassenden Produktangebots im Bereich des Forderungsmanagements bleibt aber weiterhin ein Schwerpunkt der Strategie der Coface Austria.

Im Jahre 2009 rechnet Coface Austria am Heimatmarkt Österreich mit einem geringen Anstieg der Prämien in der Inland- und Exportkreditversicherung. Unsere bestehenden Niederlassungen in acht Ländern werden mit erwarteten höheren Wachstumsraten weiterhin einen wesentlichen Beitrag zur positiven Prämienentwicklung leisten.

Aufgrund der Nachhaltigkeit der internationalen Finanzkrise ist vor allem im mittelständischen Unternehmensbereich auch im laufenden Geschäftsjahr mit einer risikoadäquaten und damit restriktiveren Kreditvergabepolitik und einer Anpassung der Konditionen zu rechnen. Als bereits wahrnehmbare Konsequenz der Finanzkrise erwartet Coface Austria eine stark steigende Insolvenzgefahr im Jahre 2009. Derzeit befinden sich die Automobilzulieferbranche sowie die Bereiche Transport, Möbel, Papier und Druckunternehmen in einer schwierigen Situation. Aber auch die Baubranche ist nach wie vor stark von den Auswirkungen der Finanzkrise betroffen. Mit ihrer professionellen Kreditprüfung sollte es Coface Austria auch im Jahre 2009 gelingen, einem ansteigenden Schadensanfall entsprechend entgegenzuwirken.

Die Geschäftsbeziehungen mit bestehenden und neuen Kunden der Garantievericherung werden auch 2009 sorgfältig weiterentwickelt. Die geplanten Infrastruktur-Bauvorhaben der öffentlichen Hand als Private-Public-Partnership (PPP)-Projekte eröffnen dabei zusätzliche Perspektiven. Unser qualifiziertes Expertenwissen zur risikoadäquaten Garantiegestaltung unter den aktuellen Rahmenbedingungen ist hierzu die wertvolle und gesuchte Unterstützung.

consolidation of its organisation in Austria and Central and Eastern Europe.

However, the further development of our presence in the region and our extensive offering of products for receivables management will remain a focal point of the Coface Austria strategy.

Coface Austria forecasts a slight increase in the premiums for domestic and export credit insurance on its home market of Austria during 2009. Our branch offices in eight East European countries should continue to grow at a rapid pace, and thereby make a positive contribution to the development of premium income.

The long-term nature of the international financial crisis is expected to result in risk-adjusted and therefore more restrictive lending policies and the modification of credit terms during the coming year, above all for mid-sized companies. As one of the first discernable consequences of the financial crisis, Coface Austria expects an even stronger rise in the threat of bankruptcy during 2009. The operating environment is currently difficult for suppliers to the automobile industry as well as the transport, furniture, paper and printing sectors. Moreover, the construction branch is still severely affected by the effects of the financial crisis. Coface Austria can rely on its professional credit analysis, and should therefore also be able to appropriately counter an increase in claims during 2009.

Activities in 2009 will focus in part on the further development of business relations with existing and new customers for guarantee insurance. The infrastructure construction projects planned by the public sector in the form of private-public partnerships (PPP projects) will also open additional perspectives. Our qualified know-how on the risk-based design of guarantees – also under difficult economic conditions – will provide valuable and sought-after support for these projects.

Im IT-Bereich wird das Management-Informationssystem (MIS) im Jahre 2009 weiter ausgebaut, um in wirtschaftlich anspruchsvollen Zeiten als solide Grundlage für die Unternehmenssteuerung zu dienen. Um die Effizienz der Arbeitsabläufe weiter erheblich zu steigern, ist die Einführung eines automatischen Eingangsrechnungsworkflows, eines automatisierten Workflows im Risiko- und Schadensbereich, einer neuen Schnittstelle zwischen Schadens- und Inkassosoftware, einer neuen Software im Personalbereich und eines neuen Vertriebscontrollingsystems geplant. Die Sicherheit wird sowohl operativ durch die Einführung einer neuen Risikosoftware im Factoringbereich als auch infrastrukturell durch den Vollausbau des Ausfallrechenzentrums für alle vier Business Lines weiter angehoben.

Die Coface Austria ist Mitglied des Verbands der Versicherungsunternehmen Österreichs und der International Credit Insurance & Surety Association (ICISA) in London sowie seit Herbst 1997 Mitglied der CreditAlliance, Paris.

Der Vorstand dankt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren vorbildlichen Einsatz im Jahr 2008.

In the IT area, our management information system (MIS) will be further expanded in 2009 to provide a sound foundation for the monitoring and direction of the company in these challenging times. The introduction of an automatic workflow process for incoming invoices, automated workflows in the risk and claims areas, a new interface between the claims management and collection software, new human resources software and a new sales controlling system is planned to realise a further significant improvement in the efficiency of work processes. Safety and security in the operating area will also be increased through the introduction of new risk software for factoring, while our infrastructure will be expanded to include a backup computing centre for all four business lines.

Coface Austria is a member of the Association of Austrian Insurance Companies and the International Credit Insurance & Surety Association (ICISA) in London. In autumn 1997 Coface Austria also joined the CreditAlliance in Paris.

The Management Board would like to thank all employees of the company for their motivation and commitment in 2008.

Coface Austria Kreditversicherung AG

Der Vorstand
The Management Board

e.h. M. Dobringer m.p.
e.h. G. Düker m.p.
e.h. Ch. Berger m.p.

Wien, am 27. Februar 2009
Vienna

Bilanz

zum 31. Dezember 2008

AKTIVA

	31.12.2008	31.12.2007
	EUR	TEUR
A. Immaterielle Vermögensgegenstände		
I. Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbetriebes	600.060,00	0,0
II. Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	320.315,49	224,2
	920.375,49	224,2
B. Kapitalanlagen		
I. Grundstücke und Bauten	588.715,94	599,0
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	90.114,38	86,2
2. Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen	3.000.000,00	0,0
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.867.565,20	7.935,2
2. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	44.283.580,81	39.955,9
3. Sonstige Ausleihungen	641.705,78	757,9
4. Guthaben bei Kreditinstituten	28.745.570,21	16.767,2
IV. Depotforderungen aus dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft	701.723,58	725,5
	79.919,0	66.827,0
C. Forderungen		
I. Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft		
1. an Versicherungsnehmer	11.838.769,89	10.062,1
2. an Versicherungsvermittler	10.909,71	6,2
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	665.216,65	1.314,9
III. Sonstige Forderungen	14.071.678,06	11.823,3
	26.586.574,31	23.206,4
D. Anteilige Zinsen		
	1.299.774,74	1.187,7
E. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen (ausgenommen Grundstücke und Bauten) und Vorräte	1.643.949,59	1.701,9
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand	14.065.226,05	20.100,3
III. Andere Vermögensgegenstände	5.319.659,48	6.733,7
	21.028.835,12	28.535,9
F. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Aktive latente Steuern	231.130,20	258,4
II. Sonstige	621.958,97	362,9
	853.089,17	621,4
	130.607.624,73	120.602,6

PASSIVA

	31.12.2008	31.12.2007
	EUR	TEUR
A. Eigenkapital		
I. Grundkapital		
Nennbetrag	3.650.000,00	70,0
II. Kapitalrücklagen		
nicht gebundene	6.174.892,24	9.754,9
III. Gewinnrücklagen		
1. Gesetzliche Rücklage gemäß § 130 Aktiengesetz	73.000,00	7,0
2. Freie Rücklagen	2.830.601,98	2.830,6
IV. Risikorücklage gemäß § 73a VAG, versteuerter Teil	1.369.003,67	1.089,7
V. Bilanzgewinn	0,00	0,0
davon Gewinnvortrag: EUR 0,00; Vorjahr: TEUR 0,0		
	14.097.497,89	13.752,2
B. Unversteuerte Rücklagen		
I. Risikorücklage gemäß § 73a VAG	270.103,12	270,1
II. Bewertungsreserve aufgrund von Sonderabschreibungen	590.896,11	601,2
	860.999,23	871,3
C. Nachrangige Verbindlichkeiten		
	3.175.000,00	3.175,0
D. Versicherungstechnische Rückstellungen im Eigenbehalt		
I. Prämienüberträge		
1. Gesamtrechnung	7.992.275,74	6.719,4
2. Anteil der Rückversicherer	-1.005,00	-22,2
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
1. Gesamtrechnung	48.239.843,62	41.165,6
2. Anteil der Rückversicherer	-1.821.694,34	-3.287,1
III. Rückstellung für erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung		
1. Gesamtrechnung	7.011.244,15	6.214,1
2. Anteil der Rückversicherer	-18.820,90	-65,7
IV. Schwankungsrückstellung	29.419.057,68	30.085,5
V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		
Gesamtrechnung	340.000,00	340,0
	91.160.900,95	81.149,7
E. Nichtversicherungstechnische Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Abfertigungen	2.419.611,02	2.450,1
II. Rückstellungen für Pensionen	7.081.682,63	6.494,0
III. Steuerrückstellungen	269.097,12	457,0
IV. Sonstige Rückstellungen	3.536.957,31	3.808,9
	13.307.348,08	13.210,1
F. Depotverbindlichkeiten aus dem abgegebenen Rückversicherungsgeschäft		
	129.350,08	133,1
G. Sonstige Verbindlichkeiten		
I. Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft		
1. an Versicherungsnehmer	1.122.970,22	1.741,4
2. an Versicherungsvermittler	1.073.894,16	1.126,1
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	240.738,69	198,0
III. Andere Verbindlichkeiten	5.438.925,43	5.192,0
	7.876.528,50	8.257,5
H. Rechnungsabgrenzungsposten		
	0,00	53,8
	130.607.624,73	120.602,6

Gewinn-und-Verlust-Rechnung für das Geschäftsjahr 2008

Schaden- und Unfallversicherung

VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG

	2008	2007
	EUR	TEUR
1. Abgegrenzte Prämien		
a) Verrechnete Prämien		
aa) Gesamtrechnung	69.800.923,38	66.433,0
ab) Abgegebene Rückversicherungsprämien	-3.489.271,04	-3.800,9
b) Veränderung durch Prämienabgrenzung		
ba) Gesamtrechnung	-1.099.178,97	-876,2
bb) Anteil der Rückversicherer	-21.236,58	-146,6
2. Sonstige versicherungstechnische Erträge	213.830,21	1.112,3
3. Aufwendungen für Versicherungsfälle		
a) Zahlungen für Versicherungsfälle		
aa) Gesamtrechnung	-35.763.739,95	-27.538,3
ab) Anteil der Rückversicherer	296.144,05	466,8
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
ba) Gesamtrechnung	-7.795.675,22	-5.463,5
bb) Anteil der Rückversicherer	-1.416.603,85	-2.536,0
4. Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung		
a) Gesamtrechnung	-5.202.975,85	-6.132,2
b) Anteil der Rückversicherer	-34.831,57	-21,6
5. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb		
a) Aufwendungen für den Versicherungsabschluss	-8.005.303,61	-8.301,0
b) Sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	-9.140.885,89	-8.019,0
c) Rückversicherungsprovisionen und Gewinnanteile aus Rückversicherungsabgaben	961.192,34	954,4
6. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	-1.356.669,99	-214,8
7. Veränderung der Schwankungsrückstellung	666.459,00	-6.365,5
8. Versicherungstechnisches Ergebnis	-1.387.823,54	-449,2

NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG

	2008	2007
	EUR	TEUR
1. Versicherungstechnisches Ergebnis	-1.387.823,54	-449,2
2. Erträge aus Kapitalanlagen und Zinserträge		
a) Erträge aus Beteiligungen	771.232,17	1.142,9
davon verbundene Unternehmen:		
EUR 771.232,17 Vorjahr: TEUR 1.142,9		
b) Erträge aus Grundstücken und Bauten	15.200,00	15,2
c) Erträge aus sonstigen Kapitalanlagen	2.971.434,47	1.964,6
d) Erträge aus Zuschreibungen	99.662,50	0,0
e) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	534.637,56	95,0
f) Sonstige Erträge aus Kapitalanlagen und Zinsenerträge	1.033.272,08	719,6
3. Aufwendungen für Kapitalanlagen und Zinsaufwendungen		
a) Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-66.566,26	-58,9
b) Abschreibungen von Kapitalanlagen	-2.136.556,77	-175,8
c) Zinsaufwendungen	-170.215,25	-48,2
d) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	-111.393,07	-57,5
4. Sonstige nichtversicherungstechnische Erträge	800.603,99	622,0
5. Sonstige nichtversicherungstechnische Aufwendungen	-895.902,85	-449,5
6. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	1.457.585,03	3.320,2
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-157.589,75	-219,0
8. Jahresüberschuss	1.299.995,28	3.101,2
9. Auflösung von Rücklagen		
Auflösung der Bewertungsreserve aufgrund von Sonderabschreibungen	10.273,05	10,3
10. Zuweisung an Rücklagen		
a) Zuweisung an die Risikorücklage gemäß § 73a VAG	-279.295,56	-273,9
b) Zuweisung an die gesetzliche Rücklage gemäß § 130 Aktiengesetz 1966	-66.000,00	-7,0
c) Zuweisung an freie Rücklagen	0,00	-2.830,6
11. Jahresgewinn	964.972,77	0,0
12. Ergebnisabführung aufgrund vertraglicher Verpflichtungen	-964.972,77	0,0
13. Bilanzgewinn	0,00	0,0

I. Offenlegung und Erläuterung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln, aufgestellt.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses wurde der Grundsatz der Vollständigkeit eingehalten. Im Berichtsjahr wurden keine Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden vorgenommen.

Die Bilanz, die Gewinn- und Verlust-Rechnung sowie der Anhang wurden im Berichtsjahr nach den Bestimmungen des Unternehmensgesetzbuches (UGB) sowie des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) in der jeweils geltenden Fassung erstellt.

Bei der Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung beachtet und eine Fortführung des Unternehmens unterstellt.

Dem Vorsichtsprinzip wurde dadurch Rechnung getragen, dass nur die am Abschlussstichtag verwirklichten Gewinne ausgewiesen wurden. Alle erkennbaren Risiken und drohenden Verluste wurden berücksichtigt.

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrates werden vor dem Lagebericht angeführt. Diese Aufstellung ist Bestandteil des Anhangs.

Die **Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes** werden zu Anschaf-

fungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen in Höhe von 20% p.a. angesetzt. Die **sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände** werden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen in Höhe von 25 % p.a., angesetzt.

Die **Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmungen, die anderen nicht festverzinslichen Wertpapiere, Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an verbundenen Unternehmen** werden nach dem strengen Niederstwertgrundsatz bewertet. Vom Wahlrecht nach § 81 h Abs 2 2.Satz VAG wird nicht Gebrauch gemacht.

Darlehen werden mit dem Nennwert der ausstehenden Forderungen bewertet. Disagioträge werden anteilig nach der Laufzeit als Ertrag vereinnahmt.

Zu **Forderungen**, deren Einbringlichkeit zweifelhaft ist, werden ausreichende Einzelwertberichtigungen gebildet.

Die Bewertung der **Sachanlagen** erfolgt zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, die mit den steuerlich anerkannten Abschreibungssätzen bemessen werden. Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Zugangsjahr zur Gänze abgeschrieben.

Prämienüberträge werden zeitanteilig unter Berücksichtigung eines Kostenabzugs von 15 % berechnet. Der Kostenabzug der Niederlassungen Polen und Litauen wurde auf Basis der tatsächlichen Provisionsaufwendungen berechnet und lag unter 15 %. Der Kostenabzug belief sich insgesamt auf TEUR 1.162,1.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** im direkten Geschäft wird für die bis zum Bilanzstichtag gemeldeten Schäden durch Einzelbewertung der noch nicht erledigten Schadensfälle unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Leistungsverpflichtung bemessen. Die Spätschadensrückstellung wird im Rahmen der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle gesondert gebildet.

Die **Rückstellung für erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung** enthält die im Geschäftsjahr oder in Vorjahren durch Schadensfreiheit bereits erworbenen Anwartschaften auf Prämienrückerstattung.

Die **Schwankungsrückstellung** wird nach den Vorschriften der Verordnung des Bundesministeriums für Finanzen BGBl. Nr. 545/1991 für das Gesamtgeschäft berechnet. Mit bescheidmäßiger Zustimmung der Finanzmarktaufsicht wurden ab dem Jahr 2007 die Parameter im Rahmen der Berechnung der Schwankungsrückstellung im Geschäftsjahr auf ein den wirtschaftlichen Gegebenheiten entsprechendes Niveau angepasst.

In den sonstigen **versicherungstechnischen Rückstellungen** sind TEUR 340,0 (2007: TEUR 340,0) für drohende Verluste enthalten.

Die **Rückstellung für Abfertigungen** wurde zum Stichtag 31.12.2008 nach finanzmathematischen Grundsätzen mit einem Rechnungszinssatz von 3,5 % unter der Annahme, dass die Abfertigungen anlässlich des Übertritts in den Ruhestand mit 65 (Männer) bzw. 60 (Frauen) Lebensjahren erfolgt, berechnet. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 391,0 versteuert.

Die **Rückstellung für Pensionen** betrug 100,0 % des mit einem Rechnungszinssatz von 4,0 % (Rechnungsgrundlagen für die Pensionsversicherung von Pagler-Pagler, Teilwertverfahren) berechneten Deckungskapitals der Pensionsanwartschaften und des Barwerts der flüssigen Pensionen. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 1.405,4 versteuert.

In den **sonstigen nicht versicherungstechnischen Rückstellungen** ist eine Rückstellung für die Unterdeckung aus einer leistungsorientierten Pensionskassenvereinbarung in Höhe von TEUR 435,0 gebildet.

Die **auf fremde Währung** lautenden Forderungen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen wurden zum Devisen-Mittelkurs zum Bilanzstichtag in Eurowährung umgerechnet.

Die Vermögensgegenstände und Schulden sowie die Erträge und Aufwendungen der Zweigniederlassungen in Litauen, Polen, Ungarn, Rumänien, der Tschechischen Republik, Slowakei, Lettland und Bulgarien werden mit den jeweiligen Stichtagskursen umgerechnet.

Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können durch Verwendung automatischer Rechenhilfen rundungsbedingte Rechendifferenzen auftreten.

II. Erläuterungen zu Posten der Bilanz

Die Zeitwerte der Kapitalanlagen stellen sich am 31. Dezember 2008 wie folgt dar:

in TEUR	2008	2007
Grundstücke und Bauten	810,9	810,9
Anteile an verbundenen Unternehmen	90,9	187,2
Schuldverschreibungen und andere Wertpapiere von verbundenen Unternehmen und Darlehen an verbundene Unternehmen	3.000,0	0,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.873,4	8.452,2
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	44.707,0	40.071,6
Sonstige Ausleihungen	641,7	757,9
Guthaben bei Kreditinstituten	28.745,6	16.767,2
Depotforderungen aus dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft	701,7	725,5

Die Zeitwerte der Anteile an verbundenen Unternehmen entsprechen den Ständen des anteiligen Eigenkapitals inklusive unverteilter Rücklagen. Die Zeitwerte der Aktien und Schuldverschreibungen entsprechen den Verkehrs- oder Börsenwerten. Bei den übrigen Kapitalanlagen entsprechen die Zeitwerte den Buchwerten.

Der Zeitwert der Grundstücke und Bauten wird ab dem Geschäftsjahr 2006 aus einem Sachverständigengutachten aus dem Jahre 2006 abgeleitet. Der Grundwert der Grundstücke beläuft sich auf TEUR 0,8. Das Liegenschaftsvermögen wird zur Gänze selbst genutzt.

Zum 31. Dezember 2008 befinden sich keine derivativen Finanzinstrumente im Bestand.

1) Immaterielle Vermögensgegenstände

Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbetriebes

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	0,0	0,0
Zugänge	750,0	0,0
Planmäßige Abschreibung	-150,0	0,0
Stand 31. Dezember	600,0	0,0

Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	224,2	144,2
Zugänge	226,2	211,6
Planmäßige Abschreibung	-119,6	-66,4
Abgänge	-10,5	-65,2
Stand 31. Dezember	320,3	224,2

2) Grundstücke und Bauten

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	599,0	609,3
Planmäßige Abschreibung	-10,3	-10,3
Stand 31. Dezember	588,7	599,0

3) Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmungen und Beteiligungen

Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	0,0	0,0
Zugänge	3.000,0	0,0
Stand 31. Dezember	3.000,0	0,0

Anteile an verbundenen Unternehmen

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	86,2	26,4
Zugänge	3,9	59,8
Stand 31. Dezember	90,1	86,2

4) Sonstige Ausleihungen

in TEUR	2008	2007
Mitarbeiterdarlehen	38,5	31,2
Körperschaften öffentlichen Rechts	603,2	726,7

5) Andere Vermögensgegenstände

in TEUR	2008	2007
Steuervorauszahlungen	258,2	2.238,8
Aktivum für noch nicht verrechnete Prämie	4.031,0	3.500,0
Sicherungsdepots	1.027,9	994,7

6) Sonstige unversteuerte Rücklagen

in TEUR	2008	2007
Bewertungsreserve aufgrund von Sonderabschreibungen zu Bauten	590,9	601,2

7) Nachrangige Verbindlichkeiten

in TEUR	2008	2007
Nachrangiges Ergänzungskapital	3.175,0	3.175,0

8) Sonstige Rückstellungen

in TEUR	2008	2007
Abgegrenzte Rückversicherungsprovisionen (inkl. Staffelpensionenrückvergütung)	7,2	21,4
Vermittlerprovisionen	1.398,5	1.623,2
Nicht konsumierte Urlaube	824,9	863,9
Tantiemen, Remunerationen	268,4	230,5
Ausstehende Eingangsrechnungen	337,5	437,5
Rechts-, Prüfungs- und Beratungsaufwand	125,4	207,5
Altersteilzeit	0,00	9,6
Unterdeckung aus leistungsorientierter Pensionskassenverpflichtung	435,0	341,2
Übrige Rückstellungen	140,2	74,1

9) Andere Verbindlichkeiten

in TEUR	2008	2007
Verbindlichkeiten aufgrund von Sicherheiten	1.027,9	994,7

Bilanzposten, die auf verbundene Unternehmen entfallen

in TEUR	2008	2007
Guthaben bei Kreditinstituten	6.000,0	6.000,0
Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	552,6	1.180,6
Sonstige Forderungen	13.598,0	11.232,6
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten	97,3	95,8
Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	35,4	39,2
Andere Verbindlichkeiten	2.769,7	3.017,2

Die sonstigen Forderungen beinhalten auch den Verrechnungssaldo, der aus der im Geschäftsjahr 2007 getroffenen Cash-Management-Vereinbarung mit Coface S.A., Paris, resultiert.

Der Posten „andere Verbindlichkeiten“ enthält mit TEUR 513,0 (2007: TEUR 285,7) Verbindlichkeiten aus Steuern und mit TEUR 197,2 (2007: TEUR 44,6) Verbindlichkeiten aufgrund von sozialer Sicherheit.

III. Erläuterungen zu Posten der Gewinn-und-Verlust-Rechnung

Die verrechneten Prämien, die abgegrenzten Prämien, die Aufwendungen für Versicherungsfälle, die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb und der Rückversicherungssaldo gliedern sich im Jahr 2008 wie folgt auf:

GESAMTRECHNUNG

	Verrechnete Prämien TEUR	Abgegrenzte Prämien TEUR	Aufwendungen für Versicherungsfälle TEUR	Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb TEUR	Rückversicherungssaldo TEUR
Direktes Geschäft					
Kreditversicherung	68.058,3	66.957,1	43.087,4	16.905,0	-3.531,1
2007:	65.054,8	64.174,6	32.407,2	16.095,5	-4.834,1
Indirektes Geschäft					
Kreditversicherung	1.742,6	1.744,7	472,0	241,1	-173,5
2007:	1.378,3	1.382,2	594,7	224,6	-249,8
Direktes und indirektes Geschäft insgesamt					
Geschäft insgesamt	69.800,9	68.701,7	43.559,4	17.146,2	-3.704,6
2007:	66.433,0	65.556,8	33.001,9	16.320,1	-5.083,9

Die Prämien des direkten Geschäfts betreffen überwiegend das Inland.

Bezüglich der Ergebnisse der Zweigniederlassungen wird von der Schutzklausel gemäß § 81o Abs. 6 VAG Gebrauch gemacht.

Der Posten sonstige versicherungstechnische Erträge beinhaltet mit TEUR 4,9 (2007: TEUR 20,5) Erträge aus Auskunftsgebühren, mit TEUR 0,0 (2007: TEUR 506,1) Erträge aus der Auflösung der Pensionsrückstellung und in Höhe von TEUR 41,0 (2007: TEUR 183,8) Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen und in der Höhe von TEUR 44,0 (2007: TEUR 50,5) Erträge aus Vermittlungsprovisionen.

In den Posten Aufwendungen für Versicherungsfälle, Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb, sonstige versicherungstechnische Aufwendungen und Aufwendungen für Kapitalanlagen sind enthalten:

in TEUR	2008	2007
Gehälter und Löhne	6.726,0	6.111,1
– davon für den Versicherungsabschluss	1.628,9	1.588,3
Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	289,3	340,2
– davon für den Versicherungsabschluss	64,7	69,5
Aufwendungen für Altersvorsorgung	1.324,6	1.014,8
– davon für den Versicherungsabschluss	44,8	48,4
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	1.659,6	1.542,9
– davon für den Versicherungsabschluss	461,7	410,3
Sonstige Sozialaufwendungen	342,1	348,2
– davon für den Versicherungsabschluss	31,2	5,2

Im direkten Versicherungsgeschäft fielen im Geschäftsjahr Provisionen in Höhe von TEUR 4.037,3 (2007: TEUR 3.974,6) an.

Die in der Bilanz zum 31.12.2008 ausgewiesene Bewertungsreserve und die Zuweisungen und Auflösungen im Geschäftsjahr gliedern sich wie folgt nach Posten des Anlagevermögens auf:

Bewertungsreserve aufgrund von Sonderabschreibungen zu Bauten

in TEUR	2008	2007
Stand 1. Jänner	601,2	611,4
Auflösung	-10,3	-10,2
Stand 31. Dezember	590,9	601,2

Seit dem Jahr 2007 besteht zwischen der Coface Austria Kreditversicherung AG, mit der Coface Austria Kreditversicherung Service GmbH und der Coface Austria Bank AG als Gruppenmitgliedern mit der Coface Austria Holding AG als Gruppenträger, eine Unternehmensgruppe gemäß §9 KStG. Die Organschaft auf dem Gebiet der Umsatzsteuer besteht mit der Coface Austria Holding AG seit 2007.

Eine Steuerrückstellung bzw. ein Aktivum für latente Steuern wird ausschließlich beim Steuerschuldner, der Coface Austria Holding AG, ausgewiesen. Der Steueraufwand verbleibt beim Gruppenträger. Der ausgewiesene Steueraufwand in Höhe von TEUR 157,6 (2007: TEUR 219,0) betrifft Vorjahre sowie Steueraufwendungen aufgrund lokaler Bewertungsvorschriften in den ausländischen Zweigniederlassungen.

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen betragen im folgenden Geschäftsjahr TEUR 625,4 und in den folgenden 5 Jahren TEUR 3.127,2.

IV. Ergänzende Angaben

Die durchschnittliche Anzahl der Dienstnehmer betrug 158, davon für den Versicherungsabschluss: 35 bzw. 63 aus den Niederlassungen.

Mit Bescheid der Finanzmarktaufsicht wurde der Ausgliederungsvertrag gemäß § 17a VAG zwischen der Gesellschaft und der Coface Austria Holding AG genehmigt. Die Coface Austria Holding AG übernimmt damit zentrale Dienstleistungsfunktionen in den Bereichen Rechnungswesen, Controlling, Marketing, Personal, IT und Hausverwaltung in der Coface Austria Gruppe.

Von den Aufwendungen für Abfertigungen und Pensionen in Höhe von insgesamt TEUR 1.613,9 (2007: TEUR 1.436,0) entfallen im Jahre 2008 auf Abfertigungs- und Pensionsaufwendungen für Vorstandsmitglieder und leitende Angestellte gemäß § 80 Abs. 1 AktG TEUR 203,8 (2007: TEUR 533,9).

Den Mitgliedern des Vorstands sowie den in Ruhestand befindlichen Mitgliedern des Vorstands flossen Vergütungen in Höhe von insgesamt TEUR 304,0 zu.

Die Mitglieder des Aufsichtsrates und frühere Mitglieder des Aufsichtsrates erhielten im Jahre 2008 keine Vergütungen.

Seit 2007 besteht mit der Coface Austria Holding AG ein Ergebnisabführvertrag.

Das Grundkapital setzt sich aus 3.650.000 nennbetragslosen Stückaktien zu einem Grundkapital von TEUR 3.650 zusammen. Im Geschäftsjahr wurde das Grundkapital nach einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln um TEUR 3.580 auf TEUR 3.650 erhöht.

Es bestehen folgende 100%ige Beteiligungen:

- an der **Coface Poland Insurance Service Sp.z o.o.**, Warschau. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR 603,6 und einen Jahresüberschuss von TEUR 591,6
- an der **Coface Hungary Service Kft**, Budapest. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR 70,3 und einen Jahresüberschuss von TEUR 63,3
- an der **UAB Coface Baltics Services**, Vilnius. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR 32,4 und einen Jahresüberschuss von TEUR 8,3
- an der **Coface Czech Insurance Services s.r.o.**, Prag. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR -50,0 und einen Jahresfehlbetrag von TEUR -92,0
- an der **Coface Romania Insurance Service srl**, Bukarest. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR 39,7 und einen Jahresüberschuss von TEUR 39,6
- an der **Coface Slovakia Insurance Service s.r.o.**, Bratislava. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR -37,4 und einen Jahresfehlbetrag von TEUR -65,5
- an der **Coface Latvia Services SIA**, Riga. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR -10,0 und einen Jahresfehlbetrag von TEUR -10,0
- an der **Coface Service Bulgaria EOOD**, Sofia. Die Gesellschaft hat im Jahresabschluss 2008 ein Eigenkapital von TEUR 0,0 und einen Jahresfehlbetrag von TEUR -1,0

Auf die Erstellung eines Konzernabschlusses wurde unter Heranziehung des § 245 (1) UGB verzichtet.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Gesellschaften gegründet:

- **Coface Latvia Services SIA**, Riga
- **Coface Service Bulgaria EOOD**, Sofia

Mit den verbundenen Gesellschaften Coface S.A., Paris, Coface Belgien, Brüssel, und der Coface Kreditversicherung AG, Mainz, bestehen Rückversicherungsbeziehungen. Die Gesellschaft gehört dem Vollkonsolidierungskreis der Coface S.A., Paris, an.

Diese gehört zum Vollkonsolidierungskreis der Natixis Banques Populaires, die wiederum dem Vollkonsolidierungskreis der Banque Federale des Banques Populaires angehört.

Der Konzernabschluss der Muttergesellschaft ist am Sitz dieser Gesellschaft erhältlich.

Wien, am 27. Februar 2009

Coface Austria Kreditversicherung AG

Der Vorstand

M. Dobringer e.h.

G. Düker e.h.

Ch. Berger e.h.

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der
Coface Austria Kreditversicherung AG, Wien,

für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008** unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses sowie des Lageberichts in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen, wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 27. Februar 2009

KPMG Austria GmbH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Michael Schlenk
Wirtschaftsprüfer

ppa Dr. Hans-Ulrich Brandes
Wirtschaftsprüfer

Bericht des Aufsichtsrates

Der Vorstand berichtete regelmäßig über die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft.

Der Aufsichtsrat hat während des Berichtsjahres die ihm obliegenden Aufgaben wahrgenommen.

Der Jahresabschluss und der Geschäftsbericht für 2008 wurden von der KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft geprüft, die Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften festgestellt sowie der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Aufsichtsrat hat den Prüfungsbericht zustimmend zur Kenntnis genommen.

Der Aufsichtsrat erklärt sich mit dem Jahresabschluss und dem Bericht des Vorstands einverstanden und billigt den Jahresabschluss 2008, der damit gemäß § 125 (2) des Aktiengesetzes festgestellt ist.

Dem Vorschlag des Vorstands bezüglich der Verwendung des Gewinns schließt sich der Aufsichtsrat an und beantragt die Beschlussfassung durch die Hauptversammlung in diesem Sinne.

Wien, am 18. März 2009

Benoit Claire e.h.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrates,
Coface Holding AG, Mainz, Vorstandsvorsitzender

Balance Sheet

as of 31 December 2008

ASSETS

	31.12.2008	31.12.2007
	EUR	TEUR
A. Intangible assets		
I. Expenses incurred in connection with the acquisition of an insurance portfolio	600,060.00	0.0
II. Other intangible assets	320,315.49	224.2
	920,375.49	224.2
B. Investments		
I. Land and buildings	588,715.94	599.0
II. Assets in affiliated companies		
1. Shares in affiliated companies	90,114.38	86.2
2. Debt securities issued by affiliated companies	3,000,000.00	0.0
III. Other financial investments		
1. Other variable yield securities	1,867,565.20	7,935.2
2. Debt securities and other fixed income securities	44,283,580.81	39,955.9
3. Other loans	641,705.78	757.9
4. Deposits with credit institutions	28,745,570.21	16,767.2
IV. Deposits with ceding companies	701,723.58	725.5
	79,918,975.90	66,827.0
C. Accounts receivable		
I. Receivables arising from direct insurance operations		
1. Policyholders	11,838,769.89	10,062.1
2. Intermediaries	10,909.71	6.2
II. Receivables arising from reinsurance operations	665,216.65	1,314.9
III. Other receivables	14,071,678.06	11,823.3
	26,586,574.31	23,206.4
D. Accrued interest		
	1,299,774.74	1,187.7
E. Other assets		
I. Tangible assets (except land and buildings) and stocks	1,643,949.59	1,701.9
II. Cash at credit institutions and cash on hand	14,065,226.05	20,100.3
III. Other	5,319,659.48	6,733.7
	21,028,835.12	28,535.9
F. Prepayments and deferred charges		
I. Deferred taxes	231,130.20	258.4
II. Other	621,958.97	362.9
	853,089.17	621.4
	130,607,624.73	120,602.6

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	31.12.2008	31.12.2007
	EUR	TEUR
A. Shareholders' equity		
I. Share capital		
Nominal amount	3,650,000.00	70.0
II. Share premium account		
Unrestricted	6,174,892.24	9,754.9
III. Revenue reserves		
1. Statutory reserve acc. sec 130 Aktiengesetz	73,000.00	7.0
2. Voluntary reserves	2,830,601.98	2,830.6
IV. Risk reserve acc. sec 73 a VAG, taxed part	1,369,003.67	1,089.7
V. Total profit		
derived from profit brought forward: EUR 0.00; prior year: TEUR 0.0		
	14,097,497.89	13,752.2
B. Tax allowed reserves		
I. Risk reserve acc. sec 73 a VAG	270,103.12	270.1
II. Reserve from additional capital allowances	590,896.11	601.2
	860,999.23	871.3
C. Subordinated debenture		
	3,175,000.00	3,175.0
D. Technical provisions, net of reinsurance		
I. Unearned premiums		
1. Gross	7,992,275.74	6,719.4
2. Reinsurers' share	-1,005.00	-22.2
II. Claims outstanding		
1. Gross	48,239,843.62	41,165.6
2. Reinsurers' share	-1,821,694.34	-3,287.1
III. Provision for bonuses and rebates		
1. Gross	7,011,244.15	6,214.1
2. Reinsurers' share	-18,820.90	-65.7
IV. Equalisation provision	29,419,057.68	30,085.5
V. Other technical provisions		
Gross	340,000.00	340.0
	91,160,900.95	81,149.7
E. Provisions for other risks and charges		
I. Provisions for termination or severance payments	2,419,611.02	2,450.1
II. Provisions for pensions	7,081,682.63	6,494.0
III. Provisions for taxation	269,097.12	457.0
IV. Other provisions	3,536,957.31	3,808.9
	13,307,348.08	13,210.1
F. Deposits received from reinsurers		
	129,350.08	133.1
G. Liabilities		
I. Payables arising from direct insurance operations		
1. Policyholders	1,122,970.22	1,741.4
2. Intermediaries	1,073,894.16	1,126.1
II. Payables arising from reinsurance operations	240,738.69	198.0
III. Other liabilities	5,438,925.43	5,192.0
	7,876,528.50	8,257.5
H. Deferred income		
	0.00	53.8
	130,607,624.73	120,602.6

Profit and loss account for the 2008 Financial Year Non-Life Insurance

TECHNICAL ACCOUNT

	2008	2007
	EUR	TEUR
1. Earned premiums		
a) Premiums written		
aa) Gross	69,800,923.38	66,433.0
ab) Outward reinsurance premiums	-3,489,271.04	-3,800.9
b) Change in premium accruals		
ba) Gross	-1,099,178.97	-876.2
bb) Reinsurers' share	-21,236.58	-146.6
2. Other technical income	213,830.21	1,112.3
3. Claims incurred		
a) Claims paid		
aa) Gross	-35,763,739.95	-27,538.3
ab) Reinsurers' share	296,144.05	466.8
b) Change in the provision for claims outstanding		
ba) Gross	-7,795,675.22	-5,463.5
bb) Reinsurers' share	-1,416,603.85	-2,536.0
4. Expenses for bonuses and rebates		
a) Gross	-5,202,975.85	-6,132.2
b) Reinsurers' share	-34,831.57	-21.6
5. Operating expenses		
a) Acquisition costs	-8,005,303.61	-8,301.0
b) Administrative expenses	-9,140,885.89	-8,019.0
c) Reinsurance commissions and profit participation	961,192.34	954.4
6. Other technical charges	-1,356,669.99	-214.8
7. Change in the equalisation provision	666,459.00	-6,365.5
Technical result	-1,387,823.54	-449.2

NON-TECHNICAL ACCOUNT

	2008	2007
	EUR	TEUR
1. Technical result	-1,387,823.54	-449.2
2. Investment income		
a) Income from participating interests	771,232.17	1.142.9
Share derived from affiliated companies: EUR 771,232.17; prior year: TEUR 1,142.9		
b) Income from land and buildings	15,200.00	15.2
c) Income from other investments	2,971,434.47	1,964.6
d) Income from revaluation of investments	99,662.50	0.0
e) Gains from the realisation of investments	534,637.56	95.0
f) Other income from investments and interest yield	1,033,272.08	719.6
3. Investment expenses and interest expenses		
a) Investment management expenses	-66,566.26	-58.9
b) Depreciation on investments	-2,136,556.77	-175.8
c) Interest expenses	-170,215.25	-48.2
d) Losses on the realisation of investments	-111,393.07	-57.5
4. Other non-technical income	800,603.99	622.0
5. Other non-technical charges	-895,902.85	-449.5
6. Profit on ordinary activities	1,457,585.03	3,320.2
7. Tax on profit	-157,589.75	-219.0
8. Profit for the year (before changes in reserves)	1,299,995.28	3,101.2
9. Release of reserves		
Release of reserves from additional capital allowances	10,273.05	10.3
10. Transfer to reserves		
a) Transfer to risk reserve acc. sec 73 a VAG	-279,295.56	-273.9
b) Transfer to statutory reserve acc. sec 130 Aktiengesetz	-66,000.00	-7.0
c) Transfer to voluntary reserves	0,00	-2,830.6
11. Profit for the year	964,972.77	0.0
12. Profit transferred according to contractual agreement	-964,972.77	0.0
Total profit	0.00	0.0

I. Disclosure and explanation of accounting and valuation methods

GENERAL PRINCIPLES

The annual financial statements were prepared on the basis of generally accepted accounting principles and in keeping with the principle of presenting a true and fair view of the financial position of the company.

The principle of completeness was observed in preparing the annual financial statements. No changes were made to the accounting and valuation methods during the reporting year.

The balance sheet, income statement and notes for the reporting year were prepared in accordance with the requirements of the Austrian Commercial Code and Insurance Supervisory Act in their current versions.

All assets and liabilities were valued individually. Moreover, these financial statements were based on the going concern principle.

Compliance with the principle of prudence was ensured by only including gains realised as of the closing date in the financial statements. All recognisable risks and impending losses were taken into account.

The members of the Management Board and Supervisory Board are listed in a section of this annual report, which precedes the report of the Management Board. This list forms an integral part of the notes to the financial statements.

Expenditures for the acquisition of an insurance portfolio are stated at purchase price less ordinary depreciation, which is calculated at 20% per year.

Other intangible assets are stated at purchase price less ordinary depreciation, which is calculated at 25 % per year.

Debt securities issued by affiliated companies, other variable yield securities, debt securities and other fixed income, securities and shares in affiliated companies are measured in accordance with the lower of cost or market principle. The option provided by § 81 h (2) 2nd sentence of the Austrian Insurance Supervision Act was not elected.

Other loans are recognised at the nominal value of the outstanding receivables. Discounts are recognised as income on a proportional basis over the term of the loan.

Appropriate individual valuation allowances are created for doubtful receivables.

Tangible assets are carried at acquisition cost less ordinary depreciation, which is calculated at the rates set forth in the Austrian tax code. Low-value assets are written off entirely in the year of purchase.

Unearned premiums are calculated on a pro rata basis, and include a cost deduction of 15%. The

cost deductions for the branches in Poland and Lithuania were based on commission expenses, and were less than 15%. Cost deductions totalled TEUR 1,162.1.

The **provision for outstanding insurance claims** in the direct business is based on the individual measurement of all claims reported but not settled as of the balance sheet date, and reflects the obligations expected to arise from these claims. The provision for claims incurred but not reported is calculated separately item under the provision for outstanding insurance claims.

The **provision for non-performance based premium rebates** includes all recognised claims to premium rebates in 2008 or a prior business year due to an absence of claims filed.

The **equalisation provision** is calculated for the entire business in accordance with the regulations set forth in a decree issued by the Austrian Ministry of Finance (BGBl. Nr. 545/1991). Following an official ruling by the Austrian Financial Market Authority, the parameters used to calculate the equalisation provision were modified during the reporting year to reflect the current economic environment.

Other **technical provisions** include TEUR 340.0 (2007: TEUR 340.0) for impending losses.

The **provision for termination or severance payments** was calculated in accordance with

financial principles as of 31 December 2008, based on a discount rate of 3.5 % and an assumed retirement age of 65 for men and 60 for women. TEUR 391.0 of the provision were not deductible for tax purposes.

The **provision for pensions** equalled 100.0% of coverage requirements for pension obligations (Pagler-Pagler calculation parameters for pension insurance, entry age normal method – "Teilwertverfahren") and the present value of current pension payments. It was calculated using a discount rate of 4.0%. TEUR 1,405.4 of the provision were not deductible for tax purposes.

Other non-technical provisions include an accrual of TEUR 435.0 to reflect the deficit in a funded defined benefit pension agreement.

Receivables, liabilities and provisions denominated in **foreign currencies** are converted into the Euro at the average exchange rate on the balance sheet date.

Assets, liabilities, income and expenses from the branches in Lithuania, Poland, Hungary, Romania, the Czech Republic, Slovakia, Latvia and Bulgaria are converted at the relevant rates on the balance sheet date.

The use of automatic data processing equipment can lead to rounding differences in the addition of rounded amounts or percentage rates.

II. Notes to the Balance Sheet

The fair values of investments as of 31 December 2008 are as follows:

in TEUR	2008	2007
Land and buildings	810.9	810.9
Shares in affiliated companies	90.9	187.2
Debt securities and other securities of affiliated companies and loans to affiliated companies	3,000.0	0.0
Shares and other variable yield securities	1,873.4	8,452.2
Debt securities and other fixed income securities	44,707.0	40,071.6
Other loans granted	641.7	756.7
Deposits with financial institutions	28,745.6	16,767.2
Deposits with ceding companies	701.7	725.5

The present value of shares in affiliated companies and participating interests reflects the proportional share of equity, including untaxed reserves. The fair value of shares and debt securities represents the applicable market value. For all other investments, the fair value equals the book value.

Beginning with the 2006 financial year, the fair value of land and buildings is derived from an expert opinion that was prepared in 2006. The value of land totals TEUR 0.8. All property is used by the company.

The company held no derivative financial instruments as of 31 December 2008.

1) Intangible assets

Expenditures for the acquisition of an insurance portfolio

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	0.0	0.0
Additions	750.0	0.0
Amortisation	-150.0	0.0
Balance on 31 December	600.0	0.0

Other intangible assets

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	224.2	144.2
Additions	226.2	211.6
Amortisation	-119.6	-66.4
Disposals	-10.5	-65.2
Balance on 31 December	320.3	224.2

2) Land and buildings

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	599.0	609.3
Depreciation	-10.3	-10.3
Balance on 31 December	588.7	599.0

3) Assets in affiliated companies and participating interests

Debt securities in affiliated companies

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	0.0	0.0
Additions	3,000.0	0.0
Balance on 31 December	3,000.0	0.0

Shares in affiliated companies

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	86.2	26.4
Additions	3.9	59.8
Balance on 31 December	90.1	86.2

4) Other loans

in TEUR	2008	2007
Loans to employees	38.5	31.2
Loans to public agencies	603.2	726.7

5) Other assets

in TEUR	2008	2007
Prepayments on taxes	258.2	2,238.8
Premiums for the financial year, not yet written	4,031.0	3,500.0
Security deposits	1,027.9	994.7

6) Untaxed reserves

in TEUR	2008	2007
Valuation reserve for buildings, based on special depreciation	590.9	601.2

7) Subordinated liabilities

in TEUR	2008	2007
Subordinated supplementary capital	3,175.0	3,175.0

8) Other provisions

in TEUR	2008	2007
Accrued reinsurance commissions (incl. provision for repayment of reinsurance due to sliding scale clause)	7.2	21.4
Commissions for intermediaries	1,398.5	1,623.2
Vacation not yet consumed	824.9	863.9
Management bonuses	268.4	230.5
Outstanding invoices	337.5	437.5
Legal, audit and consulting fees	125.4	207.5
Part-time work for employees approaching retirement age	0.0	9.6
Deficit on funded defined pension obligations	435.0	341.2
Other provisions	140.2	74.1

9) Other liabilities

in TEUR	2008	2007
Liabilities arising from guarantees	1,027.9	994.7

Balance sheet items related to affiliated companies

in TEUR	2008	2007
Deposits with credit institutions	6,000.0	6,000.0
Receivables arising from reinsurance operations	552.6	1,180.6
Other receivables	13,598.0	11,232.6
Cash at credit institutions	97.3	95.8
Liabilities arising from reinsurance operations	35.4	39.2
Other liabilities	2,769.7	3,017.2

Other receivables include the net settlement amount resulting from the cash management agreement concluded with Coface S.A., Paris, in 2008.

Other liabilities include TEUR 513.0 (2007: TEUR 285.7) arising from taxes and TEUR 197.2 (2007: TEUR 44.6) arising from social security charges.

III. Notes to the Income Statement

Premiums written, premiums earned, claims incurred, administrative expenses and the reinsurance balance are as follows for the 2008 financial year:

Gross figures

	Premiums written TEUR	Premiums earned TEUR	Claims incurred TEUR	Operating expenses TEUR	Reinsurance balance TEUR
Direct business					
credit insurance	68,058.3	66,957.1	43,087.4	16,905.0	-3,531.1
2007:	65,054.8	64,174.6	32,407.2	16,095.5	-4,834.1
Indirect business					
credit insurance	1,742.6	1,744.7	472.0	241.1	-173.5
2007:	1,378.3	1,382.2	594.7	224.6	-249.8
Direct and indirect business – Total	69,800.9	68,701.7	43,559.4	17,146.2	-3,704.6
2007:	66,433.0	65,556.8	33,001.9	16,320.1	-5,083.9

Premiums in the direct business are generated primarily in Austria.

The company has elected to use the protective clause set forth in §81 o (6) of the Austrian Insurance Supervision Act with respect to the disclosure of results recorded by branch offices.

Other technical income includes TEUR 4.9 (2007: TEUR 20.5) of revenues generated from the provision of information, TEUR 0.0 (2007: TEUR 506.1) of revenues from the release of the provision for pensions, TEUR 41.0 (2007: TEUR 183.8) of income from the reversal of valuation allowances, and TEUR 44.0 (2007: TEUR 50.5) of income from commission.

Claim expenses, operating expenses, other technical expenses and investment management expenses are comprised of the following:

in TEUR	2008	2007
Salaries and wages	6,726.0	6,111.1
– Thereof for acquisition	1,628.9	1,588.3
Expenses for severance payments and contributions to employee severance compensation funds	289.3	340.2
– Thereof for acquisition	64.7	69.5
Pension expenses	1,324.6	1,014.8
– Thereof for acquisition	44.8	48.4
Social security and payroll-related expenses	1,659.6	1,542.9
– Thereof for acquisition	461.7	410.3
Other employee benefits	342.1	348.2
– Thereof for acquisition	31.2	5.2

Commission expense in the direct business totalled TEUR 4,037.3 for the reporting year (2007: TEUR 3,974.6).

The valuation reserve shown on the balance sheet as of 31 December 2008 and transfers and releases made during the reporting year are classified by asset category as follows:

Valuation reserve to buildings, based on special depreciation

in TEUR	2008	2007
Balance on 1 January	601.2	611.4
Release	-10.3	-10.2
Balance on 31 December	590.9	601.2

In 2007 a corporate group was founded in accordance with §9 of the Austrian Corporate Tax Act with Coface Austria Holding AG as the holding company of the tax group and Coface Austria Kreditversicherung Austria AG, Coface Austria Kreditversicherung Service GmbH and Coface Austria Bank AG as the member companies of the group. An integrated intercompany relationship for value added tax purposes was formed with Coface Austria Holding AG as of 2007.

Therefore, only the tax subject, Coface Austria Holding AG, shows a provision for taxation and deferred tax assets. The tax expense remains with the holding company of the tax group. The tax expense of TEUR 157.6 (2007: TEUR 219.0) shown on the income statement is related to previous financial years or reflects the tax expense recognised by foreign branches based on local tax regulations.

Obligations arising from the use of tangible assets not shown on the balance sheet total TEUR 625.4 for the next financial year and TEUR 3,127.2 for the next five years.

IV. Additional information

The company had an average of 158 employees in 2008. Of this total, 35 were involved in acquisition activities and 63 worked in the branch offices.

The demerger contract in accordance with § 17 a of the Austrian Insurance Supervision Act between the company and Coface Austria Holding AG was approved by the Austrian Financial Market Authority through an official ruling. This contract gives Coface Austria Holding AG central service functions in the areas of accounting, controlling, marketing, personnel, IT and facility management in the Coface Austria Group.

Severance compensation and pension expenses totalling TEUR 1,613.9 (2007: TEUR 1,436.0) include TEUR 203.8 (2007: TEUR 533.9) of severance compensation and pension expenses for members of the Management Board and key employees as defined in § 80 (1) of the Austrian stock corporation act. The members of the Management Board and retired members of this body received remuneration totalling TEUR 304.0 in 2008.

The current and former members of the Supervisory Board received no remuneration for their work in 2008.

A contract for the transfer of profit or loss was concluded with Coface Austria Holding AG in 2007. Share capital is comprised of 3,650,000.00 zero par value shares with a total nominal values of TEUR 3,650. The share capital was increased by TEUR 3,580 from retained earnings to the amount of TEUR 3,650.

The company is the sole owner of the following shares in affiliated companies:

- **Coface Poland Insurance Service Sp.z o.o.**, Warsaw; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR 603.6 and net profit of TEUR 591.6
- **Coface Hungary Service Kft**, Budapest; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR 70.3 and net profit of TEUR 63.3
- **UAB Coface Baltics Services**, Vilnius; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR 32.4 and a profit of TEUR 8.3
- **Coface Czech Insurance Services s.r.o.**, Prague; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR -50.0 and a loss of TEUR -92.0
- **Coface Romania Insurance Service srl**, Bucharest; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR 39.7 and a net profit of TEUR 39.6
- **Coface Slovakia Insurance Service s.r.o.**, Bratislava; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR -37.4 and a loss of TEUR -65.5
- **Coface Latvia Services SIA**, Riga; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR -10.0 and a loss of TEUR -10.0
- **Coface Service Bulgaria EOOD**, Sofia; the 2008 financial statements of this company show equity of TEUR 0.0 and a loss of TEUR -1.0

In accordance with the option provided by § 245 (1) of the Austrian Company Code, the company has elected not to prepare consolidated financial statements.

The following companies were founded during the 2008 financial year:

- **Coface Latvia Services SIA**, Riga
- **Coface Service Bulgaria EOOD**, Sofia

Reinsurance agreements have been concluded with the following related companies: Coface S.A., Paris, Coface Belgium, Brussels, and Coface Kreditversicherung AG, Mainz. The company is included in the consolidation range of Coface S.A., Paris.

This group is consolidated by Natixis Banques Populaires, which is part of the consolidation range of Banque Federale des Banques Populaires.

The consolidated financial statements of the parent company are available at the headquarters of this company.

Vienna, 27 February 2009

Coface Austria Kreditversicherung AG

The Management Board

M. Dobringer m.p.

G. Düker m.p.

Ch. Berger m.p.

Unqualified Auditor's Report

We have audited the accompanying financial statements including the underlying accounting records of

Coface Austria Kreditversicherung AG, Vienna

for the **fiscal year from January 1 to December 31, 2008**. The maintenance of the accounting records and the preparation and contents of these financial statements including management report in accordance with the Austrian Commercial Code are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to state whether management report is consistent with the financial statements.

We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and Austrian Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement and whether we can state that the management report is in accordance with the financial statements. In determining the audit procedures we considered our knowledge of the business, the economic and legal environment of the Company as well as the expected occurrence of errors. An audit involves procedures to obtain evidence about amounts and other disclosures in the financial statements and underlying accounting records predominantly on a sample basis. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements are in accordance with legal requirements and present fairly, in all material respects the financial position and the results of its operations and its cash flows in accordance with generally accepted accounting principles in Austria. The management report is consistent with the financial statements.

Vienna, February 27, 2009

KPMG Austria GmbH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Michael Schlenk

Austrian Chartered Accountant

Hans-Ulrich Brandes

Austrian Chartered Accountant

Report of the Supervisory Board

The Management Board provided regular reports on the development of the company.

The Supervisory Board fulfilled its obligations during the reporting year.

The financial statements and the annual report for 2008 were audited by KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, which confirmed compliance with legal requirements and awarded an unqualified opinion.

The Supervisory Board has taken positive notice of the audit report.

The Supervisory Board agrees with the financial statements and the report of the Management Board and accepts the financial statements for 2008, which are thus approved in accordance with § 125 (2) of the Austrian Stock Corporation Act.

The Supervisory Board accepts the proposal of the Management Board for distribution of profit and recommends that the Annual General Meeting approve this proposal.

Vienna, 18 March 2009

Benoit Claire m.p.

Chairman of the Supervisory Board, CEO, Coface Holding AG, Mainz

Für weitere Informationen kontaktieren
Sie unsere Coface-Büros in:
For further information contact our office in:

Bulgaria

www.coface.bg
office@coface.bg

Croatia

www.coface.hr
office@coface.hr

Czech Republic

www.coface.cz
office@coface.cz

Estonia

www.coface.ee
office@coface.ee

Hungary

www.coface.hu
office@coface.hu

Latvia

www.coface.lv
office@coface.lv

Lithuania

www.cofacebaltics.com
office@cofacebaltics.com

Poland

www.coface.pl
office@coface.pl

Romania

www.coface.ro
office@coface.ro

Russia

Moscow
www.coface.ru
office@cofacemos.ru

Russia

St. Petersburg
www.coface.ru
office@cofacespb.ru

Serbia

www.coface.rs
office@coface.rs

Slovakia

www.coface.sk
office@coface.sk

Slovenia

www.coface.si
office@coface.si

Ukraine

www.coface.ua
office@coface.ua

Coface Austria Kreditversicherung AG

Stubenring 24
1010 Vienna, Austria

T: +43 (1) 515 54 -0
F: +43 (1) 514 44 15
www.coface.at